全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

普华经管 McGraw Hill Education

Candlestick Charting

金融投资入门系列

日本蜡烛图分析技术
从入门到精通

All About Candlestick Charting

简单学习
简单操作
简单赢利

【美】韦恩·科比特（Wayne A. Corbitt）著
梁岩 刘璐 译

掌握**日本蜡烛图分析技术**，提升判断**股票未来走势的精准度**

运用**蜡烛图技术与技术指标**相结合的策略，抓住有利的**投资时机**


中国工信出版集团


人民邮电出版社
POSTS & TELECOM PRESS

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融投资入门系列

日本蜡烛图分析技术从入门到精通

All About Candlestick Charting

【美】韦恩·科比特（Wayne A. Corbitt） 著
梁岩 刘璐 译

人民邮电出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

日本蜡烛图分析技术从入门到精通 / (美) 科比特(Corbitt,W.A.) 著 ; 梁岩, 刘璐译. -- 北京 : 人民邮电出版社, 2016.5
(金融投资入门系列)
ISBN 978-7-115-42107-4

Ⅰ. ①日… Ⅱ. ①科… ②梁… ③刘… Ⅲ. ①股票交易—基本知识 Ⅳ. ①F830.91

中国版本图书馆CIP数据核字(2016)第060612号

内容提要

古老的日本蜡烛图技术已经成为现代资本市场中普遍使用的分析工具，是每个投资者入市后首先要了解的常识。

本书从蜡烛图的基础知识入手，以图文结合的方式介绍了单支蜡烛图的含义和多支蜡烛图组合形态的分析方法；此外，作者还将蜡烛图分析与成交量以及MACD、RSI等技术指标相结合，提供了一套综合判断买点与卖点的方法；最后，本书还讲述了由蜡烛图衍生的其他分析方法，包括新三价线指标、砖形图和折线图等。

本书适合普通散户投资者、金融从业人员、银行理财人员、金融培训以及金融专业的学生阅读。

◆ 著 【美】韦恩·科比特（Wayne A. Corbitt）
译 梁 岩 刘 璐
责任编辑 姜 珊
执行编辑 杨佳凝
责任印制 焦志炜
◆人民邮电出版社出版发行 北京市丰台区成寿寺路 11 号
邮编 100164 电子邮件 315@ptpress.com.cn
网址 http://www.ptpress.com.cn
北京隆昌伟业印刷有限公司印刷
◆开本：700×1000 1/16
印张：15.5 2016 年 5 月第 1 版
字数：160 千字 2016 年 5 月北京第 1 次印刷
著作权合同登记号 图字：01-2014-8409 号

定 价：49.00 元

读者服务热线：（010） 81055656 印装质量热线：（010） 81055316
反盗版热线：（010） 81055315
广告经营许可证：京东工商广字第 8052 号

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“金融投资入门系列”总序

在金融书籍琳琅满目的今天，人民邮电出版社适时引进了“金融投资入门系列”丛书，目的是要给广大的金融投资者提供专业的投资工具及投资知识，解决金融投资者对于金融投资专业知识的困惑，让大家手持一本“可以说话”的投资宝典，在从“外行”跨入金融行业的这一过程中，少走弯路，最终成长为专业的金融投资人才。

稍有一些金融知识背景的人都知道，随着国内金融行业改革的不断深化，目前国内可投资的金融产品越来越丰富，而人们也不再满足于仅仅把钱投资到股市或购买银行理财产品上。但由于国内的投资者对于金融衍生品（诸如期货、期权等）缺乏相应的知识和专业指导，能从中获益的人可以说是寥寥无几。

是什么原因导致了这样的结果？其根本在于目前我国的金融行业与国外发达国家的相比，还处在改革创新的初级阶段，相关的投资品知识尚未得到普及，金融衍生品的投资市场尚未被广大投资者所熟知。大多数投资者缺乏了解相关知识的渠道和途径。翻开国内大部分的金融类教材或相关专业书籍，我们不难发现，这些书籍大多都是照搬西方教科书的理论，以介绍概念和理论知识为主（从概念到原理再到公式），但对于这些知识的实战应用却很少涉及（即使有也是照葫芦画瓢的模仿，无法对国内投资者给予有效的指导）。

当前，广大的金融投资者迫切希望能够系统地学习和掌握金融投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（尤其是衍生品投资）的相关专业知识和实战指导，因为金融市场不但瞬息万变，而且金融投资还常常涉及大量的分析（不但包括国内、国外、宏观、微观以及政治、经济政策的影响，还涉及具体事件对投资风险的影响，等等），这就要求投资者不仅需要了解相关原理，还要懂得相关因素对投资品种的影响程度，金融投资因而已成为一门真正意义上的实战课程。

在此背景下，人民邮电出版社根据目前国内比较热的投资门类，引进并组织翻译了这套"金融投资入门系列"丛书，以满足广大投资者的需求。这套书的引入让大家眼前一亮，给刚刚入行的投资者提供了一整套完备、全面的投资宝典，也有利于专业的投资者借鉴国外各种投资模式的宝贵经验。本套丛书第一批共引进五本，内容分别涉及大宗商品、黄金、债券、外汇、期权，涵盖了目前国内已经上市的大部分金融衍生品。本套书不仅知识性强，而且覆盖面广、可操作性强。

首先，本套书的原作者们都具有较高的理论水平和实践经验，他们大多为长年从事金融投资理论和实战研究的资深专家；而中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部作为国内金融衍生品投资研究及实战的权威机构，受人民邮电出版社委托，承担了本套丛书的翻译工作。这些年来，中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部一直致力于金融衍生品投资的研究和实战教育工作，参与本套丛书翻译工作的译者大都是实战专家，对于金融问题，他们不仅具有战略层面的远见，而且还具有操作层面的丰富经验。在翻译过程中，他们结合中国目前的投资环境和现有的金融产品情况，从广大投资者的需求出发，努力将这套浅显易懂、具有实战指导作用的丛书完整地呈现给广大的金融投资者。

其次，本套丛书框架结构清晰，逻辑性强，便于实践。本套书的每一本都对相关金融产品的知识进行了梳理和结构化，并以简单明了的形式呈现给读者，便于读者操作。每一本书的内容都是基于该投资品的基础知识，就投资市场主体构成、投资风险、技术分析以及投资周期分析、投资者风险规避等众多方面，提供了统一的分析框架，便于读者全面了解该投资品的相关知识。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，本套丛书中的每一本都根据当时的市场状况配有分析图表，图文并茂地说明了各种影响因素带来的投资市场的变化，便于读者直观地了解产品的市场特性。

另外，经济的发展和社会的进步离不开人才的培养；反过来，优秀的人才也能促进经济的发展和社会的进步。纵观经济大国的崛起过程，尤其是第二次世界大战后的经济发达国家，无一不是金融市场与经济发展互相适应、金融行业高度发达。在这一发达的背后，层出不穷的金融投资大师们是最有力的支撑。在经济发展全球化的今天，只有投资大师辈出，我们才能在国际化的金融潮流中立于不败之地；只有投资大师辈出，才不至于在定价市场被边缘化，丧失定价话语权；只有投资大师辈出，才能够使民族金融业真正发展，拥有核心竞争力；只有投资大师辈出，才能将我国期货市场建成世界性的定价中心。美国的经济奇迹造就了索罗斯、罗杰斯、巴菲特等一大批大师，而中国的经济奇迹也一定会造就与他们相媲美的杰出人物。而要造就一大批在国际上有影响力的投资大师，基础、有效的教育条件是最根本的保证（例如，科学完整的教学体系、正确的投资理念、全面详实的教辅材料以及系统的实战训练都是投资人才培养的最基本条件）。

我们可以预见到，腾飞中的中国经济，将有一个相当长的黄金成长期，这个时期将是中国人在世界金融市场上大师辈出的时代。不过，成为大师的道路是坎坷的，成为大师不仅仅需要机遇，需要个人的智慧和努力，需要个人交易经验的积累，更需要先行者不断地将自己的心得体会与大家一起分享，以承上启下、继往开来。无疑，在未来发展的道路上，这样的"铺路石"多了，路自然就平坦了，大师们也就应运而生了。

"金融投资入门系列"丛书将为那些有志于进入金融投资领域、成为金融投资大师的读者提供权威的理论指导和有效的实战经验。相信广大投资者也一定会从中受益匪浅。

中国农业大学期货与金融衍生品研究中心培训部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言

在如今的交易投资领域，武装自己，这句话再合适不过。知识就是力量，尤其当您用您的血汗钱进行投资之时。虽然华尔街的不法之徒，比如麦道夫（Madoff）、桑福德（Sanford）等已被揭露，金融伎俩（QE1、QE2，即第一次、第二次量化宽松）已被曝光，高频交易也无所遁形，但市场仍为普通大众敞开大门，力求让他们积累和保障财富。无论您是自己投资，还是有可靠的投资顾问帮您管理资产，这本书都会让您受益。运用此书介绍的技巧可让您在投资方面愈加自信，也可在和投资顾问谈话时，获得更多有关市场形势的信息。

蜡烛图已经有几百年的历史了。与其他标准的图表法相比，蜡烛图的确为投资者们带来了更多的启发。这本书并不是要阐述一个规则死板、不容更改的交易体系。虽然在涉及风险管理时一些规则必须要遵守，但通过将西方技术分析与蜡烛图形态相结合，您可以形成自己的交易体系。我写本书的主要目的是将蜡烛图和技术分析的一些原理介绍给您，帮您打好一定基础，让您用这些知识武装自己，在投资领域中获得更多的成功。我这些年最钟爱的技术分析书籍，就是那些像播撒种子一般，能够让我尝试自己的想法并找到自己的交易方法的书籍。我希望这本书对您而言也同样如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在我们开始蜡烛图之旅之前，我想感谢一下这个行业内的精英们，他们留下的宝贵财富远比上文中那些不法之徒留下的污点重要得多。在目前业内，康斯坦丝 • 布朗（Constance Brown）可算得上是一名真正的大师，她的作品中丰富的知识储备和绝妙的写作风格激发我不断深入探索。马丁 • 普林格（Martin Pring）在技术分析领域是一名传奇人物，他在动能指标方面做了大量工作。格雷格 • 莫里斯（Greg Morris），我曾于 2010 年 10 月有幸与他在拉斯维加斯相见，他是一名真正的绅士，还是一个顾家之人。他这种脚踏实地的风范，在这个让人膨胀的行业氛围中着实难得。格雷格于 20 世纪 90 年代发表了关于蜡烛图的著作，此著作帮助了包括我在内的许多人学会了这种高级图表法，并将其分享给其他人。最后，我想致谢马克 • 莱博威特（Mark Leibovit），我与他相识已有 7 年了。他的有关交易量方面的著作在该领域被视为黄金标准。最初我和马克共事的时候，我用我的编程背景来发展他交易体系中的交易信号，并通过每日数据的运行来协助他进行市场分析。马克也曾请我为他最近的新书《交易员量价实战技法》（*The Trader's Book of Volume*）提供协助，这本书的完成是一个艰巨的任务，但非常值得为其付诸努力。我与马克共事的经历帮助我在专业投资领域得以成长。

任何一本关于日本蜡烛图的书都会向史蒂夫 • 尼森（Steve Nison）的著作致谢，因为他的研究和坚持使蜡烛图融入到了西方的技术分析体系中。没有尼森先生，蜡烛图绝不会达到今天流行的程度。如果您从未使用过蜡烛图法，或者像曾经的我一样，只因一时新奇看了几眼，那么随着我们逐步学习蜡烛图结构、蜡烛图形态、蜡烛图形态分析等基础知识，并发现通过将蜡烛图形态与更加现代的西方技术分析工具相结合，蜡烛图形态的效力得到提升时，您就会豁然开朗、大开眼界。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目 录

第一部分 蜡烛图的构成和形态 // 1

第 1 章 蜡烛的启迪 / 3

第 2 章 蜡烛图的构成和分析 / 17

第 3 章 蜡烛图的反转形态 / 27

第 4 章 蜡烛图的持续形态 / 70

第二部分 从日本到华尔街：蜡烛图形态与西方技术的结合 // 97

第 5 章 技术分析：趋势、支撑和阻力 / 99

第 6 章 蜡烛图和动能指标 / 123

第 7 章 蜡烛图和成交量 / 148

第 8 章 积累数据，整合片段 / 168

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

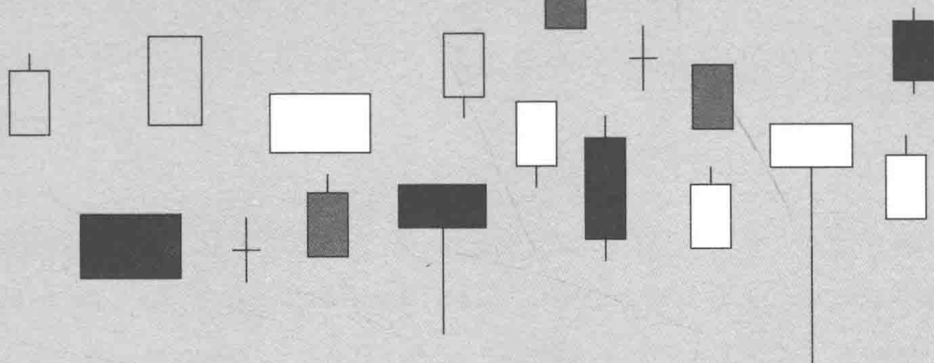
第三部分　蜡烛图的“伙伴”：其他图表分析方法 // 189

第 9 章　新三价线指标 / 191

第 10 章　砖形图 / 210

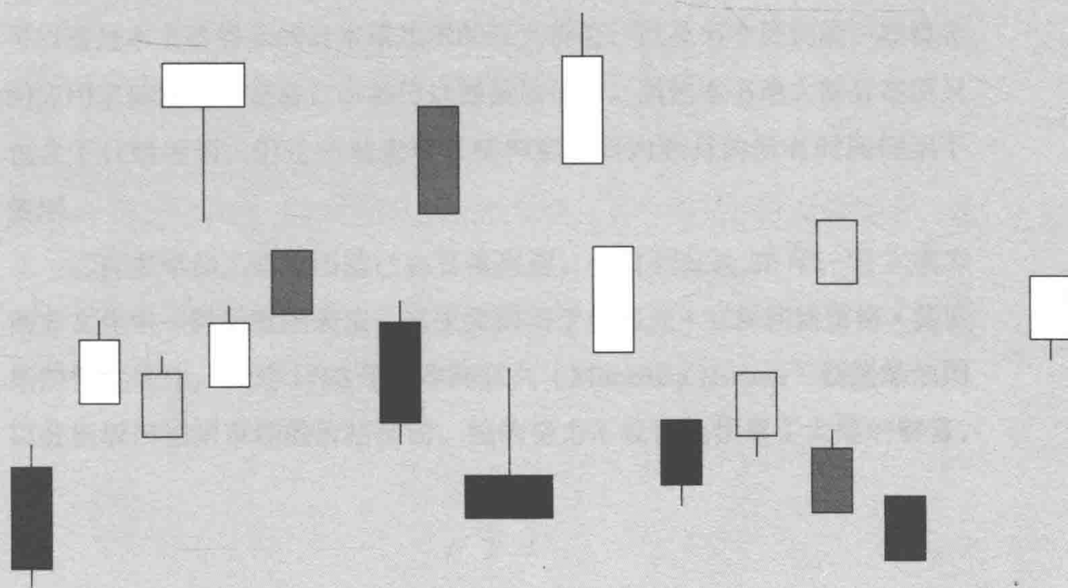
第 11 章　折线图 / 223

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一部分

蜡烛图的构成和形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第1章

蜡烛的启迪

几百年来，人们一直用蜡烛来照明。没有光的话，连穿过一间熟悉的房间这种小事都变得十分困难。您可能是交易投资领域的新手，也可能已经在该领域里摸爬滚打过一段时间。无论是哪种情况，当您感到迷茫无助，或是感觉像在黑暗里摸索一般，无法做出稳妥可靠的投资决定时，那么您就应该翻翻这本书。我的目的就是向您展示，由蜡烛图带来的另一层分析如何帮助您以全新的角度看待市场。这本书讨论的概念会让处于不同时间框架和拥有不同个性的交易者都受益匪浅。实际上，无论您是否意识到这一点，每个人都是一名交易者，因为每一次交易都要有进有出。有些交易可能在同一天完成进出，而有些交易可能会持续数周、数月甚至数年。我们将以蜡烛图为基础，加入不同的指标来提高交易成功的概率。您可以通过本书所展示的日本蜡烛图的巨大价值，以及书中提到的一些概念的应用来读懂每个交易日市场传达的微妙信号。虽然本书绝大部分案例只包含了日蜡烛图，但这些概念可以延伸到从日内到月的所有时间框架下使用。

二百多年前，蜡烛图就已在日本兴起，但直到最近20年，它才成为西方文化中一种标准图表法，这主要归功于史蒂夫·尼森和格雷格·莫里斯的伟大著作。大约1750年，本间宗久（Munehisa Honma）创造蜡烛图以分析坂田稻米市场的价格波动。他的努力不仅让他积累了大笔的财富，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也让他成为一名富有传奇色彩的交易商。在本间宗久时代，当时的文化深受军事影响。在翻阅这本书时，您将发现蜡烛图使用了大量的军事用语，使得蜡烛图形态与作战场景相类似。在军事战役中，打胜仗靠的是军事谋划、耐心、纪律和坚定不移的执行力。这些同样也是金融市场上多数成功交易者的重要品质。

这种古代图表法与现代西方图表样式相比有一大优势，那就是其外观十分形象，能够有效展示日内数据之间的关系，尤其是开盘价与收盘价之间的关系。黑蜡烛（阴烛或实心蜡烛）表明，收盘价比开盘价低；白蜡烛（阳烛或空心蜡烛）则表明，收盘价比开盘价高。图 1-1 说明了不同的蜡烛颜色展现了不同的开盘价与收盘价之间的关系。无论是日内蜡烛图、日蜡烛图、周蜡烛图还是月蜡烛图，蜡烛图外观上的不同都能够使交易者迅速了解究竟是买方实力强劲，还是卖方实力更胜一筹。

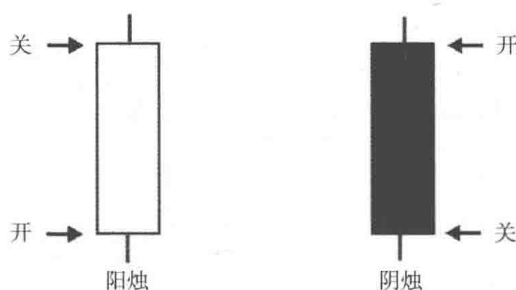


图 1-1　蜡烛和开盘价 / 收盘价的关系

简单的开盘价和收盘价的关系为更加复杂和更有深度的分析奠定了基础。几组蜡烛图组合在一起，可称之为蜡烛图形态，也同样十分容易辨别，名字也都与众不同，比如乌云盖顶、三白兵和反击线。一旦您解开了蜡烛图中隐含的丰富信息，我相信，在众多的图表分析方法中，它将成为您的首选。本书后面部分将蜡烛图的古代艺术与更为现代化的西方技术分

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

析原理融合在一起，因此，在我们深入探索蜡烛图之前，让我们先了解一下西方技术分析原理。

什么是技术分析，为什么要运用它

大约在 20 世纪初，查尔斯·道（Charles Dow）的著作为现代技术分析的发展奠定了基础。道的早年著作构成了如今的道氏理论。

现代技术分析基于以下几条原则：

（1）市场涵盖一切影响股票价格的因素；

（2）价格由市场参与者的预期所驱动；

（3）价格变动并不是完全无规则的；

（4）价格造成的影响比价格为什么会造成影响更重要；

（5）历史往往会重演。

市场涵盖一切影响股票价格的因素

技术人员认为，任何股票的目前价格水平都是以所有市场参与者的知识集合为基础的。这些参与者包括技术分析员、基本面分析人士、社会公共机构、有价证券经理人等，他们运用不同的投资风格和投资方法。大熔炉般的各类方法和观点使股票的价格趋于公平、合理。

价格由市场参与者的预期所驱动

股票价格受买方和卖方的一致观点的影响。预期未来价格增长的观点促使交易者做出买入或卖出的决定。这些行为为价格随着时间朝一个方向运动的趋势奠定了基础。我们将在第 5 章对价格趋势进行详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格变动并不是完全无规则的

如果价格变动毫无规则可言，那么运用任何形式的市场理性分析在市场上获利都会成为天方夜谭。在不同时间框架下使用技术分析，能够鉴别一些大型机构什么时候在积蓄股票，什么时候在分发股票。这一概念与市场参与者的预期相吻合。如果预期乐观，那么随着股价高于旧高，高于旧低，系统性积聚就会显而易见；相反，如果预期不乐观，那么随着股价低于旧高，低于旧低，系统性分散就会十分明显。

价格造成的影响比价格为什么会造成影响更重要

如果价格波动涵盖了所有信息，体现了市场参与者的共同观点，展现了股份的系统性积聚和分散，那么所有必要信息都应该在价格变动的方向和数量上有所体现。根据以上提到的观点，这一结论也合情合理。而一名真正的技术人员会尽最大的努力做到不去想新闻报道和他人的观点，只专注于图表分析。

历史往往会重演

技术分析抓住了市场参与者的情绪。通过寻找具体的价格和交易量形态，技术人员能够形成对未来价格波动的合理预期。

通过运用基于上述原则的一套科学方法，交易者能够形成一个合理盈利的交易体系。技术分析是基于市场参与者的预期，而预期是基于预期收益，而不是快速明确的预测。技术分析的目的不是要 100% 正确，而是让交易者注意到在市场中最有可能获利的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析可衡量股票供需

这些年来，市场技术分析师遭受了诸多辱骂之词，而这些批评之人大多都不了解简单易懂的价格 – 交易量图表。技术分析已被其视为是对鸡肠的解读，对茶叶的解读，对涂鸦的解读（这是我“最喜欢”的陈述之一）。但这些人没有意识到，技术分析以最浅显易懂的方式来衡量图表上股票的供需情况。

据我了解，没有什么方法比价格 – 交易量图表更能清楚地显示股票的供需情况。供需情况为支撑线和阻力线奠定了基础，关于这一点，我们将在第 5 章进行详细讨论。由于供需力量的不断变化，价格会随着市场不断调整。如果股票供过于求，那么就意味着卖方数量多于买方，这会导致价格不断下降，直到需求增加。如果在某一价格下，需求旺盛而供给不足，那么价格就会上升，这反映了一种供不应求的状态。

供求分析的一大关键要素就是交易量，即在一段具体时间范围内股票转手的数量。交易量可用来衡量价格变动的有效度。当价格变动时，交易量越高，由价格变动所带来的影响就越大。关于交易量，我们将在第 7 章进行详细介绍。

图 1-2 表明，随着交易量的增加，价格也在不断上涨。股票买方需求比平均供给强劲，这导致价格攀升。交易量的增长表明，在 2009 年 7 月，买方有以较高价格购买苹果公司股票的强烈愿望。请注意，在接下来的两个月，股票价格会继续上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

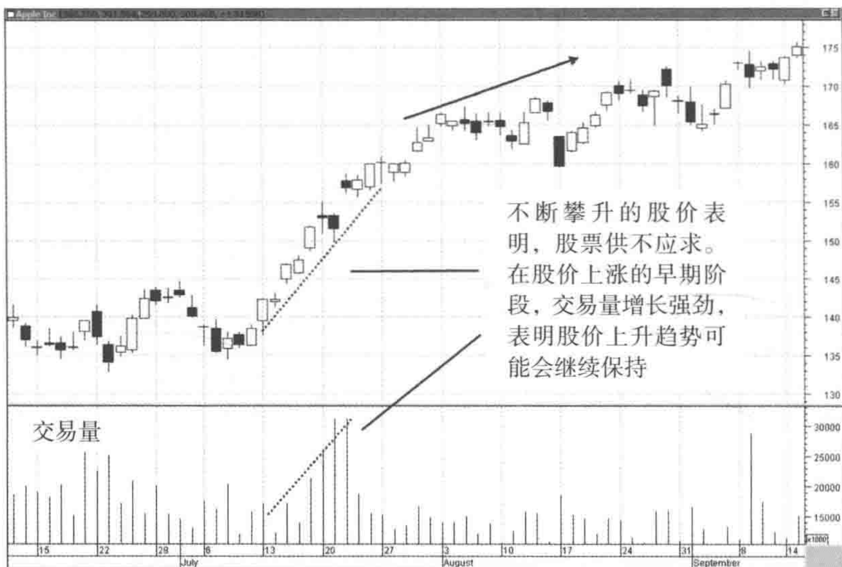


图 1-2　苹果公司（Apple Inc.）股票供需情况

资料来源：MetaStock

技术分析强调市场风险

风险（Risk）这个词指的是资本亏损或投资回报少于预期的可能性。人们经常会把风险与波动性（Volatility）混淆，后者衡量的是一支股票或股指的价格变动的差异程度。投资风险是一个非常复杂的概念，其自身有多种不同形式，比如通胀风险、本金风险、流动性风险、估值风险等。本书主要强调两种风险。

市场风险（Market Risk）的定义是整体的市场价值会下降，进而对投资价值产生不利影响的可能性。如果将风险种类划分为一块块馅饼，那么市场风险将是其中最大的一块。这在 2008 年市场崩溃时得到了印证。在正常情况下，市场级别关联性不高，但在 2008 年，所有市场都一并下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们同样强调交易风险（Trading Risk），它指的是每一次交易可能造成的损失。我们可以使用止损指令来应对交易风险。

因为多数股票往往会随着整个市场的变动而变动，那么了解整个市场趋势可以让交易者准确定位。如同与一条湍急的河流斗争不是一件易事一样，与进出市场机构的资金流斗争亦是如此。图 1-3 表明，连最简单的趋势追踪系统都可以应对一般市场风险。从 2003 年 3 月至 2007 年 10 月，随着标普 500 指数（S&P 500）创下了一系列更高的高点和更高的低点，其走势不断升高。低点以一条趋势线连接，如果出现背离信号，上升趋势就会面临反转。一旦趋势线与 2007 年 10 月的低点相交，就会传达出一个信号：市场风险已经增加，应减少多头操作。不过，对于比较激进的交易者而言，该信号也代表着他们可以开始做空，即随着股票价格下跌买进。



图 1-3 普尔 500 指数，周趋势线背离

在本书第 5 章和第 6 章，我们将聚焦标准普尔 500 指数 2007 年高点，来看看蜡烛图形态如何在较早阶段就警示我们市场上正在发生的趋势变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和价格方向上的变化。通过将日本古代的蜡烛图方法和更为现代化的西方技术分析技巧相结合，您会更深入地观察市场行为，从而提高交易成功的概率。

掌握技术分析需要大量实践

成为一个优秀的技术分析人员，可不是安装绘图软件、通过动能指标绘制价格、做出市场判断那么简单。实际上，正是类似于这样的行为，让一些精明老练的技术分析人员臭名在外。网上有一些所谓的技术分析的文章，其内容让我极为震惊。使用价格动能指标并不意味着您是一名技术分析人员，就好比您站在车库中并不代表您是一辆车。

正确分析市场是不断试错的产物，在这一过程中您会不断地犯错，直到找到适合您自己交易风格的分析方法。比如，在日内小幅增长时进行股票交易的人可以关注一下股票的交易定式。相反，想要长线交易的人则需要更加重视整体市场的形势，因为整个市场的变动往往会带动个人股票的变动。

技术分析是一门有科学依据的学科，人们应该正确对待。市场技术分析师协会（Market Technicians Association, MTA）是一个技术分析爱好者的全球性组织，我也是其中的一名会员。该协会为通过其特许市场技术分析师（CMT）考试的会员颁发证书。该考试包含 3 门测试，以检测分析师在市场技术分析领域的专业水平。

然而获得证书只是万里长征的第一步。市场是一个有生命、会呼吸的实体，以交易者的亏损为“食”。在与市场的交战中，您准备得越充分，您交易成功的可能性就越大。当您在形成适合自己的市场分析方法时，请注意目光要长远，同时，也应尽力保持方法简单易懂。我曾经见过一些相

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当复杂的体系，看上去十分吸引人，但让人意想不到的市场反转导致这些方法瞬间崩塌。事实上，在交易日出现各种情况时，纸上谈兵的体系并不能保证其真正发挥作用，令交易者取得成功。

虽然蜡烛图定式和交易只是短期走势（不超过一周）的典型形态，但这些短期趋势反转和短期形态持续会引起更大幅度的变动。如果您是一名长线交易者（数天、数周、数日），您可以将范围更广的市场分析融入蜡烛图分析中，这样会增加成功的概率。

常见的图表形式

技术分析包含了价格图表的运用。图表（Chart）是技术分析人员使用的展示股票价格信息的工具。我们将要展示的图表样式共有 4 种，其中 3 种含有交易量图表。图表形式依个人喜好而定。交易者需要注意的是，图表的显示结果是否令人舒服，是否能在尽可能短的时间内提供最多的信息。下面列出的每个图表都展示了同一支股票（谷歌）在相同时间框架里（从 2009 年 11 月到 2010 年 5 月）的变动，这样我们可以进行有效的对比。下面我们将重点关注技术分析人员使用的以下 4 种流行图表样式：

（1）线形图；

（2）点数图；

（3）条形图；

（4）蜡烛图。

线形图

线形图展现的仅仅是每个时间段的收盘价，是一条连接股票收盘价的线。一些交易者只关注收盘价，因为该价格包含了交易日当中所有行为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总和，当天交易外的行为对他们而言是毫无用处的“干扰信号”。不过，使用线形图会让交易者错失一些信息，比如在交易过程中价格出现反转的时间，其实这一点可以提供非常有价值的信息：在价格波动中支撑位和阻力位到底在哪里。图 1-4 为线形图。

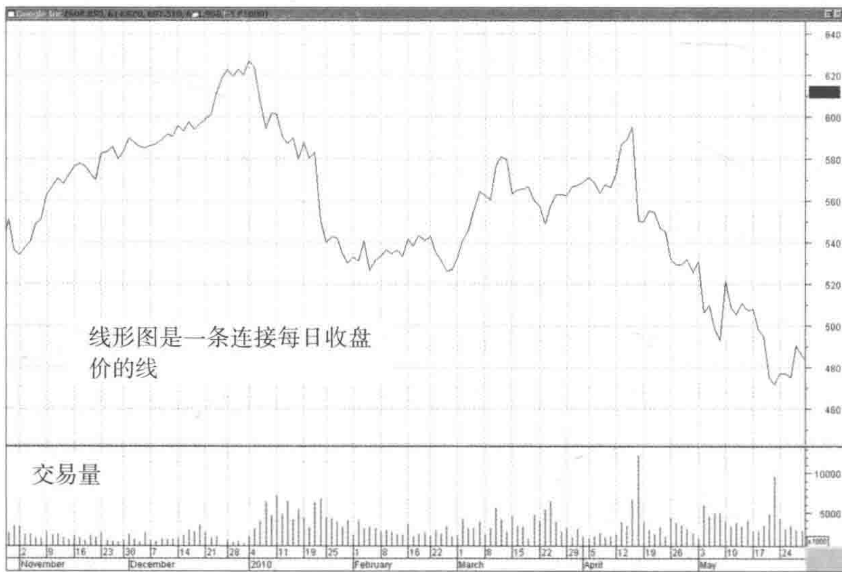


图 1-4　谷歌公司（Google Inc.）日线形图

资料来源：MetaStock

点数图

点数图是由代表价格变动的“X”和“O”列组成。这种图表方法以当天价格高点和（或）价格低点作为基本构成，因此它更关注每天的极点，而不是收盘价格。这种图表方法的好处是，能更清楚地表现出支撑位和阻力位，也可以使交易者更容易地画出并理解趋势线。使用点数图有两大缺点。第一，该图在构成上仅仅显示了高于或低于价格水平的价格变动，而没有显示价格变动的具体时间，这样就忽略了时间属性，而时间属

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性对进行任何形式的时间周期分析都是极其重要的；第二，点数图上并没有体现交易量信息，但交易量是衡量价格变动背后交易者心理的一种重要方式。虽然点数图有以上缺点，但它仍然受到许多市场技术分析人员的欢迎。图 1-5 为点数图。另外，还有一种日本图表法，也是基于相同的概念，我们将在第 9 章、第 10 章、第 11 章中进行讨论。

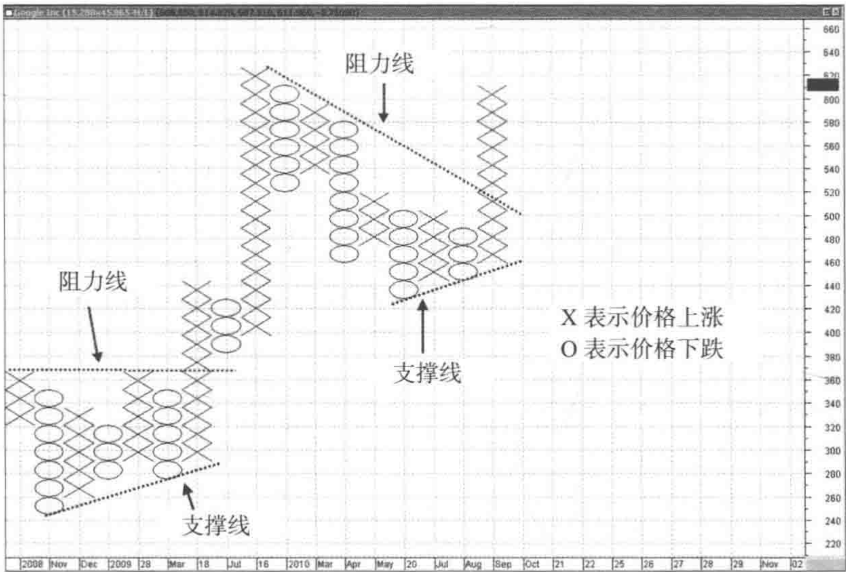


图 1-5　谷歌公司日点数图

资料来源：MetaStock

条形图

条形图可以算是最常用的图表样式，许多年来它一直是行业标准。然而，随着蜡烛图越来越受欢迎，条形图行业标准的地位可能会发生变化。

条形图由长条组成，可以代表不同的交易时段（图 1-6 为日条形图）。一个条形图包括一个时期内开盘价、收盘价、高点和低点，与线形图和点数图相比，条形图涵盖了更多的信息。这种图也可以使每个时段的交易量

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绘制得更加精准，便于交易者对市场分析得更深一层。

一个条形图可以显示任何时段内的开盘价和收盘价。这种价格关系表明了当天的买方压力和卖方压力，究竟是哪一方更大一些。

条形图同样显示了价格跳空（Price Gaps），即图表上的空白部分，这表明了一个长条的收盘价和下一个长条的开盘价之间没有交易发生。这是由一些情感事件造成的，一般与一支股票的收益报告、新闻报道和整个市场的动态有关。

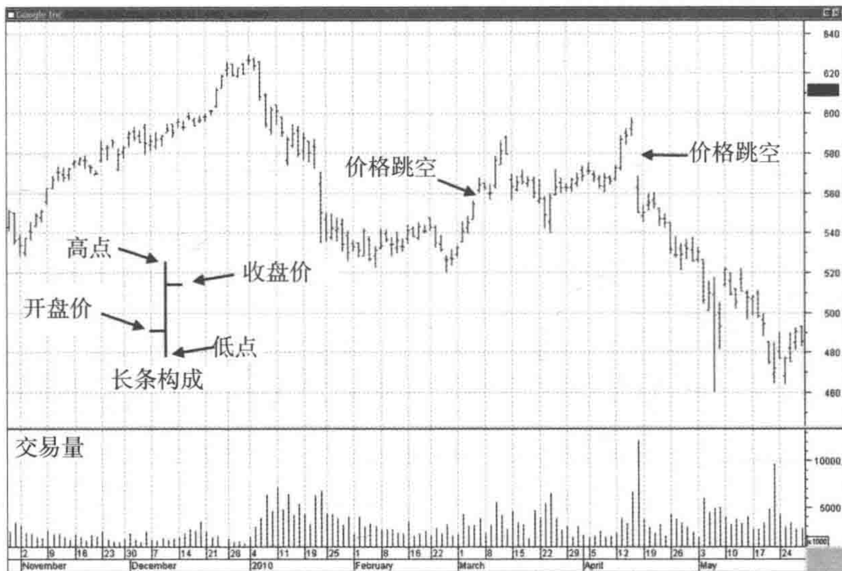


图 1-6　谷歌公司日条形图

资料来源：MetaStock

蜡烛图

与条形图相比，蜡烛图更进一步加强了交易日期间所有重要的开盘价和收盘价的关系。蜡烛图使直观的视觉效果跃然纸上，呈现在交易者面前。与条形图相比，蜡烛图提供的信息更加生动、直观。图 1-7 的蜡烛图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和图 1-6 的条形图显示的是同一个价格图。但请注意，由于黑白蜡烛的鲜明对比，每日价格变动规律清晰可辨。大多数蜡烛图都可以由不同颜色的蜡烛来表示，但在本书中，黑蜡烛表示收盘价低于开盘价（即阴烛），白蜡烛表示收盘价高于开盘价（即阳烛）。同样注意图 1-7 中 3 个最高点以蜡烛图的反转形态标记，比如十字星线、纺锤线、乌云盖顶等。这几种蜡烛形态和其背后的交易者心理，我们将在第 3 章进行详细讨论。

和条形图一样，蜡烛图同样也能表示价格跳空。但在蜡烛图中，跳空被称为“窗口”（Windows），由价格行为引发其“打开”或“关闭”。注意图 1-7 中的两个窗口，上边的缺口被称为“上升窗口”（Rising Window），下边的缺口被称为“下降窗口”（Falling Window）。

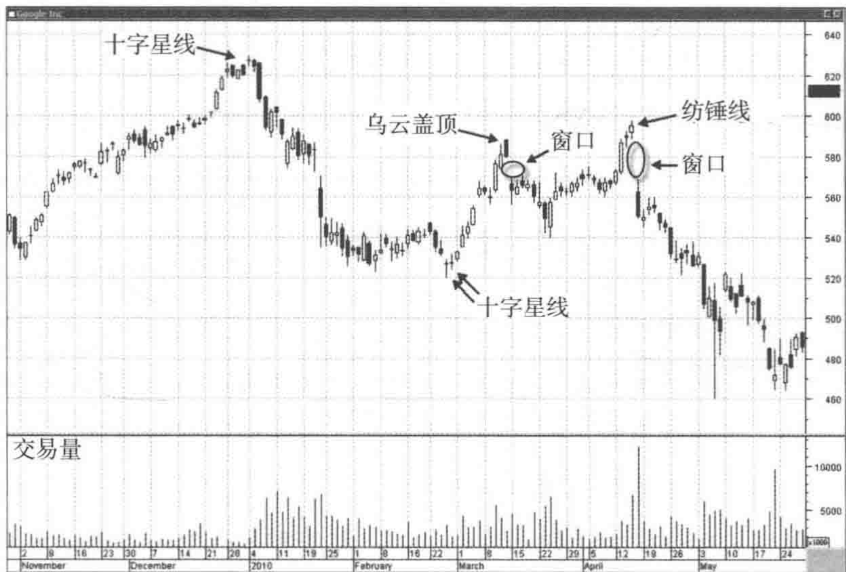


图 1-7　谷歌公司日蜡烛图

资料来源：MetaStock

蜡烛图与其他图表相比，有 3 个突出优势。

（1）**可读性**。蜡烛图能更深入地表明所有重要的开盘价和收盘价的关

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

系。虽然蜡烛图表示的是一个短期现象，但它能够警示交易者会引发价格趋势反转的可能的市场心理变化。

（2）**更容易、更迅速地解读市场。**阴烛的数量是否多于阳烛？只是这一点就能告诉交易者，目前是在积累还是分发股票或股指。反转形态和持续形态更容易被交易者识别，因为上涨日和下跌日具有不同的颜色和影线。请参考图 1-7，注意图中的十字星线、纺锤线、乌云盖顶是如何标注高点的。那么在条形图中，我们依然能够这么容易地辨别这些形态吗？

（3）**具体的蜡烛图形态可以让交易者深入地了解市场心理。**例如，如果十字星线形态在低点形成，并且后面跟着一支长阳烛，这表明交易者们的情绪正在发生变化，价格有望上涨。相反，如果十字星线在高点形成，后面跟着一支长阴烛，这意味着交易者们的情绪正在发生变化，价格可能下跌。各式各样的蜡烛图形态能够告诉交易者供需情况是如何形成的。我们将在第 3 章、第 4 章介绍这些形态。

本章小结

日本蜡烛图已经有上百年的历史，但直到最近 20 年才受到西方世界的关注和青睐。交易者的行为会改变供需动态，进而导致价格变动，而蜡烛图的主要目的就是分析交易者的心理和情绪。蜡烛图与日本的战争文化有着很深的渊源，日本古代的军事文化强调谋划、耐心、纪律和毫不动摇的执行力，这些对现代交易者而言都是十分宝贵的品质。蜡烛图是交易者使用最广泛的图表之一，它能为交易者提供深层的信息。将古老的蜡烛图方法和更为现代的技术分析法结合一起，可以发挥两者的协同作用，达到增效的目的。我们将在第 5 章至第 8 章中对这两种方法的协同效应进行详细讨论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 2 章

蜡烛图的构成和分析

蜡烛图采用的数据和条形图一致。蜡烛图中的开盘价、高点、低点、收盘价，这些信息以不同时间周期（日内、日、周、月）绘制而成。虽然蜡烛图和条形图采用的是一样的数据，但蜡烛图能根据蜡烛的形态和颜色更深入地阐述交易者心理。这使得蜡烛图的解读和分析更有深度。蜡烛图强调了每日开盘价和收盘价的关系。虽然蜡烛图形态暗含的影响通常是短期的，但之后我们将采用更长的时间框架，与趋势分析和价格动能指标一并运用，找到长期的交易时机。本章将重点阐述基本的蜡烛线，它是进行更加复杂的市场解读和分析的基础。图 2-1 是条形图和蜡烛图的对比。

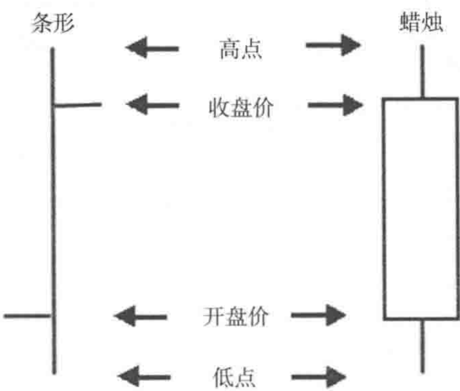


图 2-1　条形图和蜡烛图的对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实体

蜡烛实体（Real Body）代表了时间周期内开盘和收盘的价格区间。阴烛实体（或实心实体）表明该时间段内收盘价低于开盘价，标志着卖家强劲（熊市把持）。阳烛实体（或空心实体）则表明收盘价高于开盘价，标志着买方力量更强（牛市当道）。实际上，在价格图上，是实体的颜色和大小帮助交易者迅速了解目前是熊市还是牛市，并影响他们的确信程度。长实体让交易者坚信不疑，而短实体让交易者犹疑不决，因为该时间段内开盘价和收盘价并不是相差很多。图 2-2 展示的是基于开盘价和收盘价关系的实体外观上的差异。

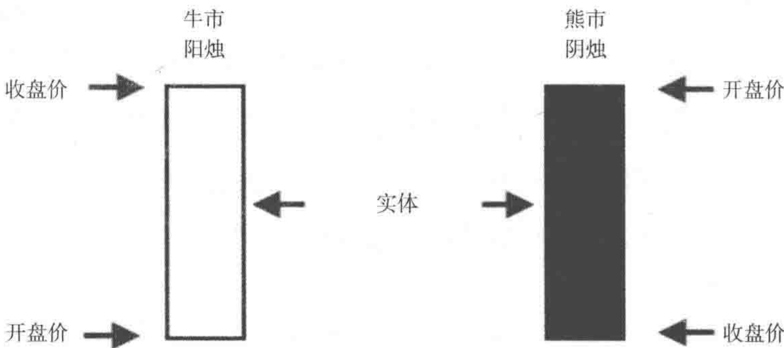


图 2-2　阴阳烛实体

影线

影线（Shadow），有时也被称为灯芯（Wick），指的是蜡烛实体上方和下方的细线。影线表示的是在该时段内发生在实体之外的价格变动。实体上方的影线为上影线（Upper Shadow），实体下方的影线为下影线（Lower Shadow）。一般而言，影线较长但实体较小说明该时段内交易者存

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在犹疑不决的情绪，因为收盘价与开盘价非常接近。图 2-3 展示的是蜡烛影线。

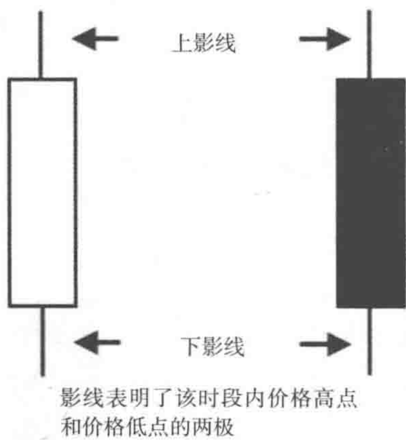


图 2-3　蜡烛影线

基本蜡烛线

蜡烛图可依据实体大小和影线长短进行划分，这是蜡烛图的一大特点，这使其在分析价格变动时比标准条形图更胜一筹。每一种蜡烛线都暗示着目前市场是牛市还是熊市，交易者是否有犹疑不决的情绪，在价格走势上是否会增加反转概率的信息。辨别这些基本蜡烛线至关重要，因为更为复杂的蜡烛形态都要从这些基本蜡烛线开始着手分析。如果您对蜡烛图并不太熟悉，那么请多花几分钟时间了解一下这些意义非凡的蜡烛线。

长蜡烛

在交易期间，若开盘价和收盘价相差较大，则被称为长蜡烛或长日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线。蜡烛长度在这种情况下指的是实体的大小。这些蜡烛表明价格变动大，并被视为牛市（长阳烛）或熊市（长阴烛）的信号。那么开盘价和收盘价究竟相差多大才算是长蜡烛？这需要与最近 5 到 10 个交易时段的交易行情进行比较。如果在该时间框架内，蜡烛明显长于前面交易时段的蜡烛，则有效表明买方或卖方中的一方力量强劲，控制了市场。究竟是买方实力强，还是卖方实力强，则取决于蜡烛颜色。图 2-4 为长蜡烛图。

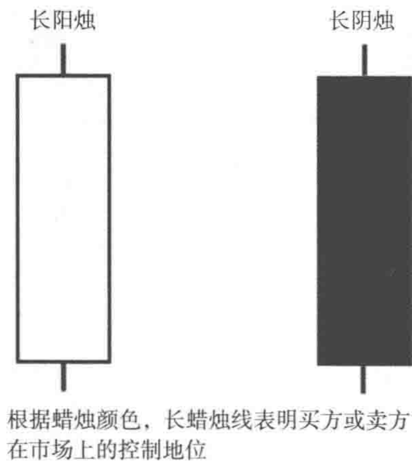


图 2-4　长蜡烛

短蜡烛

我相信读者现在一定明白了短蜡烛的含义。短蜡烛指的是开盘价与收盘价相差不大的蜡烛。短蜡烛的重要性在于它们出现的位置。比如，如果短蜡烛出现在窄幅震荡的横向市场中，它并没有多少意义；而如果它出现在长期上升或下跌趋势之后，它的意义则很大。此外，交易量在短蜡烛分析中发挥着重要作用。如果短蜡烛出现在交易量增大的趋势市场中，这标志着随着牛熊之争，价格趋势变化将要到来。与收盘价和开盘价之间的微

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

小价差相比，蜡烛颜色并不太重要。图 2-5 是短蜡烛图。



与收盘价和开盘价之间的微小价差相比，蜡烛颜色并不太重要，尤其是在趋势市场中

图 2-5　短蜡烛

无影蜡烛线

没有上影线的蜡烛线被称为“光头”（Shaven Head）线，没有下影线的蜡烛线被称为“光脚”（Shaven Bottom）线。在日语中统称为“无影蜡烛”（Marubozu）。

白色无影蜡烛（White Marubozu）指的是没有上影线或下影线的长阳烛。出现白色无影蜡烛是股市行情上涨的标志，因为这说明了开盘价位于或接近该时段低点，而收盘价位于或接近该时段高点。黑色无影蜡烛（Black Marubozu）指的是没有上影线或下影线的长阴烛。出现黑色无影蜡烛是股市行情下跌的标志，因为这说明了开盘价格位于或接近该时段高点，而收盘价格位于或接近该时段低点。收盘无影蜡烛（Closing Marubozu）是指实体上收盘端无影线的蜡烛，而开盘无影蜡烛（Opening Marubozu）是指实体上开盘端无影线的蜡烛。图 2-6 展示的是无影蜡烛线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

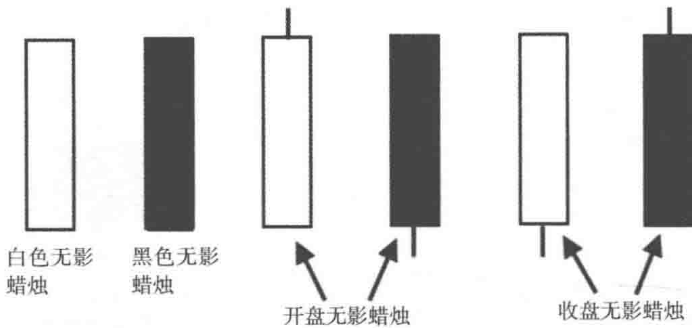


图 2-6　无影蜡烛线

纺锤线

纺锤线（Spinning Top）指的是实体较小、两端有影线的蜡烛。有些人认为纺锤线两端的影线需要长过实体，而有些人认为影线的长度是无关紧要的。个人而言，我同意后者的观点，因为随着牛熊之争，小实体已足以证明交易者犹豫不决的心态。上下影线表明了在该时段内卖家和买家都在施压，最终导致收盘价接近开盘价。请记住，在讨论短蜡烛线时，蜡烛颜色与蜡烛本身代表的含义相比并不太重要。当纺锤线出现在趋势市场中，尤其在交易量增长的情况下，其作用也愈加重要。图 2-7 展示的是纺锤线。

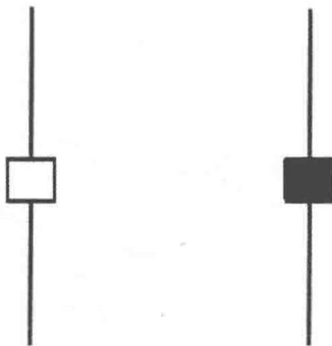


图 2-7　纺锤线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字星线

当收盘价和开盘价几乎处于相同水平时，十字星线（Doji）就会形成。这是体现交易者犹豫不决心态的另一种蜡烛线。它标志着价格趋势可能会发生反转。

十字星线的重要性取决于它出现的位置和背景。就像纺锤线，其在趋势明显的市场中比在窄幅震荡的市场更显重要。同样，如果最近价格走向并没有形成许多十字星线，那么一旦出现十字星线则需要更多的关注。基本而言，十字星线出现得越多，其影响性就越小。出现在趋势市场的十字星线意味着未来会发生趋势变化，因为交易者的情绪（由价格变动反映）已经开始犹豫不决。就像行情上涨时交易者心理（乐观向上）与行情下跌时交易者心理（恐慌害怕）的不同，十字星线在这些市场环境中的预测能力也并不相同。十字星线出现在行情上升阶段，则更有可能说明上升趋势所需要的购买力可能在衰减。在下跌趋势中出现的十字星线并不十分可靠，因为价格有时会继续下跌，这仅仅由于购买力不足，难以逆转目前的趋势。图 2-8 为十字星线图例。



图 2-8　十字星线

虽然十字星线代表开盘价和收盘价十分接近，但有一些特殊名称的十字星线可以深入探索交易者心理。开盘价和收盘价的位置、影线是否存在以及影线的长度都将帮助交易者辨别十字星线。

当长腿十字星线（Long-legged Doji）出现在趋势市场中时，它被视为行情反转的信号。长腿十字星线的实体非常窄小，一般类似于一条短线，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位于成接近蜡烛中央。与实体相比，蜡烛影线较长。长腿十字星线表明买卖双方在交易日中势均力敌，互相争夺控制权。虽然双方在争斗中都有胜利时刻，但彼此都无法维持长久的胜利，促使价格不断上涨或下跌，所以开盘价和收盘价最终十分接近。图 2-9 为长腿十字星线图例。



长腿十字星线表明了该时段内买卖双方在价格趋势上的不断争斗，最终进入僵持局面

图 2-9 长腿十字星线

图 2-10 为墓碑十字星线（Gravestone Doji）图例，展示的是开盘价和收盘价都位于该时段的价格低点，其代表熊市阶段。该名称来源于战死沙场的士兵（买家），其标志着上涨阶段的结束。这一特殊十字星线说明开盘后价格大幅上涨，之后出现反转，最终以位于或接近开盘价结束。这也说明了买家没能维持价格上涨趋势。这代表上行市场的熊市势头，价格反转下跌的可能性很大。上影线越长，墓碑十字星线所隐含的熊市势头就越强劲。



墓碑十字星线表明买方无法维持价格上涨趋势，代表了熊市将要开始

图 2-10 墓碑十字星线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与墓碑十字星线相反的是蜻蜓十字星线（Dragonfly Doji）。当开盘价和收盘价均位于或接近该时段价格高点时，蜻蜓十字星线就会形成。它表明了卖家无法维持控制权，最终价格发生反转，以接近开盘价收盘。它代表了下跌行情的重要反转点，代表了下跌市场的牛市势头。与之相关的两种蜡烛图形态锤子线（Hammer）和上吊线（Hanging Man）将在第 3 章中讨论。下影线越长，蜻蜓十字星线所代表的牛市势头越强劲。图 2-11 为蜻蜓十字星线图例。



图 2-11　蜻蜓十字星线

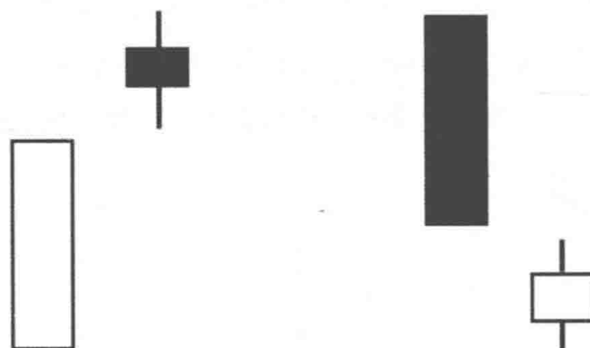
星线

星线形成于趋势市场中，它表明目前主要趋势面临转势风险。星线包括多种蜡烛形态，主要归为 4 类。我们将在第 3 章中详细介绍这些蜡烛形态。

在趋势市场中，星线的蜡烛实体较小（最有可能是纺锤线或十字星线），与前面的蜡烛之间形成跳空。星线的实体不应该和前面的蜡烛实体重叠。形成星线的蜡烛颜色并不太重要，因为星线的重要性在于该时段买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖双方势均力敌的僵持状态。可以归为星线的蜡烛形态必须具有潜在反转的趋势。在上升趋势中，有效星线应该形成于长阳烛之后；在下跌趋势中，有效星线应该形成于长阴烛之后。图 2-12 为星线基本图例。



出现在趋势市场的星线，表明目前的主要趋势面临反转风险

图 2-12 星线

本章小结

尽管蜡烛图使用了和条形图相同的数据（包括开盘价、收盘价、最高点、最低点），但前者能让读者更深入地了解交易者的情绪。实体的颜色和大小表明，在交易市场中，买方和卖方究竟哪一方实力更胜一筹，以及交易者是否存在犹豫不决的心态。影线则表明了交易周期内价格高点和低点。实体较小的蜡烛形态，包括十字星线、纺锤线、星线等，表明了在趋势市场中交易者犹豫不决的心态，暗含了反转风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第3章

蜡烛图的反转形态

我们已经了解了蜡烛的基本构成以及一些比较重要的蜡烛线，下面我们将讨论蜡烛图的反转形态。蜡烛图的一大优势就是能够展现在市场关键转折点处交易者情绪的转变，这些情绪上的转变是通过反转形态反映出来的。反转形态由几组蜡烛构成，其展现了市场心理的变化，并警示机敏的交易者价格反转将要到来。与其他图表方法相比，识别这些反转形态可以帮助交易者在价格趋势变动之前较早地做好准备。

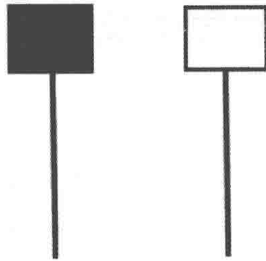
这些年来，人们已发现许多蜡烛图的反转形态并将其记录在案。但本章的内容只是让读者了解最常见、最有用的形态。本章所列的每个反转形态都包含了一段简短的讨论、图例和交易报告（支撑位、阻力位和止损位）。我们将在第8章详细介绍运用这些形态进行实际交易的情况。在本章最后，我们将讨论一些代表市场价格长期反转的蜡烛形态。

伞状线

伞状线（Umbrella lines）指的是实体（开盘价和收盘价）接近交易日当天价格高点的蜡烛线。同时，伞状线具有较长的下影线，标志着卖家在此期间比较活跃。即使伞状线有上影线，其上影线也应该非常短小。它的实体颜色并不重要。伞状线的意义来自于它出现的背景和位置。例如，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

它出现在横向调整或窄幅震动市场中时，它的意义并不大；当它出现在上升或下跌趋势市场中时，它就是潜在价格反转的早期标志。伞状线可分为两类：锤子线和上吊线。图 3-1 说明，虽然锤子线和上吊线的构成一样，但根据市场行情，它们代表的含义并不相同。



锤子线和上吊线的外观一样。它们的名称和意义来自它们出现的市场背景。它们的实体颜色并不重要

图 3-1　锤子线或上吊线

锤子线出现在下跌趋势中，是市场即将触底的早期标志。人们之所以称其为“锤子”，是因为其形状像一把锤子。开盘价位于或接近该时段高点。随着交易进程的发展，卖方推动价格下跌，市场保持下跌趋势。然而，买方随后发力，推动价格回升，直到收盘价接近开盘价。这是牛市的一大胜利，说明买方看到了市场价值并不遗余力地买进，最终形成锤子线。

图 3-2 为纳斯达克综合指数（Nasdaq Composite Index）日蜡烛图，展现了锤子线如何出现在下跌趋势中。请牢记，锤子线要成为有效的反转信号，必须具备能够反转的下跌趋势。如果出现在横向调整或窄幅震荡市场，它并无意义。锤子线之后通常会跟随着价格的反转上涨，但锤子线本身并不能预测价格将上涨多少或上涨多久。请注意 2010 年 6 月 8 日和 7 月 1 日两天锤子线的上影线。由于在下跌趋势中，大众普遍存在恐慌心理，买方需要一段时间才能重获信心并重回市场，所以锤子线之后的反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并不总是即时的。然而，锤子线的出现是看涨趋势的标志，表明了市场已经触底。

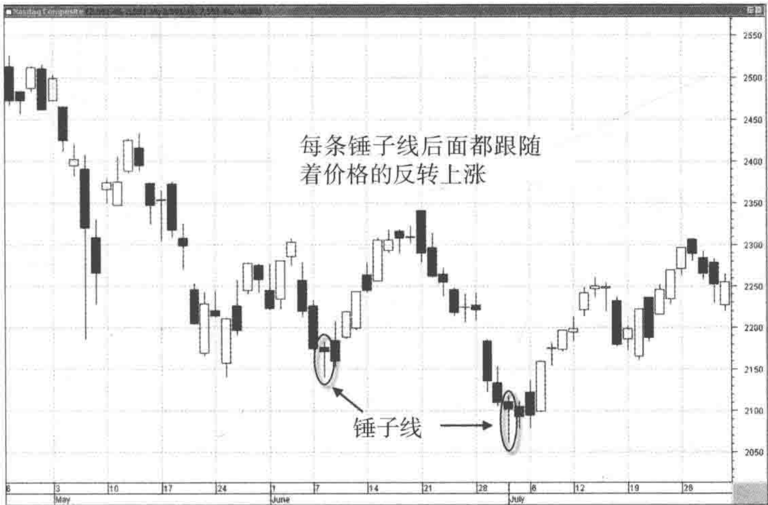


图 3-2　纳斯达克综合指数日蜡烛图，两条锤子线

资料来源：MetaStock

上吊线和锤子线的形成方式相同，但它出现在上涨趋势之后。该线形似人上吊双腿悬挂的样子，故得此名。开盘后价格上升，但随着交易者获利的同时，价格逐步下跌，最后收盘价接近开盘价，这种情况下上吊线就会形成。经过这一番价格变动之后，交易者几乎没有多少利润可寻。这是熊市标志，表明卖方活动增加。图 3-3 为纽交所综合指数（NYSE Composite Index）日蜡烛图，它是上吊线的一个典型图例。请注意，11 月 8 日出现了上吊线，说明价格准备反转下跌。由于在上涨阶段交易者有一种自满情绪，所以只有确定价格反转确实发生时，上吊线才算形成。11 月 9 日的长阴烛可以确定，卖方正在施加压力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

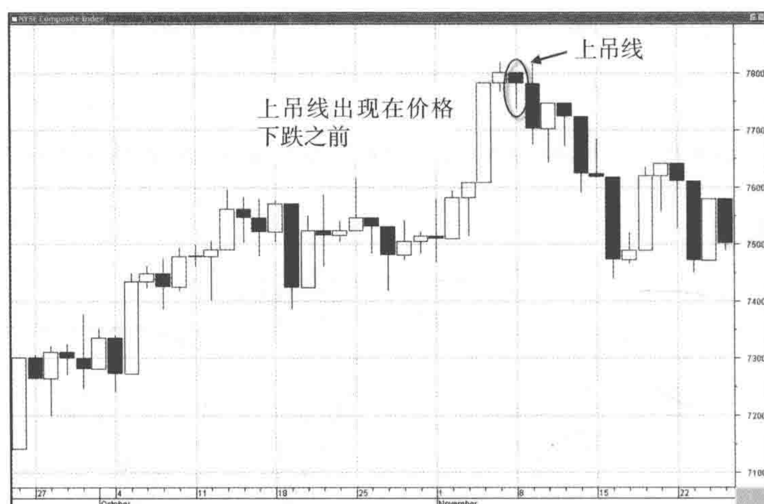


图 3-3　纽交所综合指数日蜡烛图，上吊线

资料来源：MetaStock

锤子线和上吊线使交易者更深入地了解市场心理。了解这种心理比识别蜡烛图形态并从中获利更为重要。它们的出现可以总结为以下几点。

- 市场一定要有反转趋势，否则锤子线和上吊线毫无意义。
- 当这两种蜡烛线形成时，表明卖方在该时段内十分活跃（下影线较长），但收盘价最终接近开盘价。
- 下跌趋势出现锤子线是牛市象征，而上涨趋势出现上吊线是熊市象征。
- 锤子线之后出现反转需要一点时间，因为市场正在触底。
- 在任何一种情况下（锤子线或上吊线）都不要盲目冲动，等待某种形式的确认信号才是明智之举。

在锤子线形态下交易时，止损位应稍低于下影线底部。因此，交易者最好等待价格回升，以此来判断锤子线的价格是否为市场最低点，从而减少风险敞口（买入价格和止损价格之间的差距）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上吊线形态下交易时，交易者最好在空头出现之前等待反转确认信号。当收盘价低于上吊线实体时，可以将其看作反转确认信号。止损位应该稍高于上吊线的价格高点。

吞没形态

当一个蜡烛实体完全吞没前一支颜色相反的蜡烛实体时，吞没形态就会形成。和伞状线一样，这些形态的重要性都要根据其出现的市场背景来判断。看涨吞没形态（Bullish Engulfing Pattern）指的是下跌趋势中的大阳烛，其实体吞没了前面的阴烛实体。看跌吞没形态（Bearish Engulfing Pattern）指的是上涨趋势中的大阴烛，其实体吞没了前面的阳烛实体。

虽然只需要吞没一个实体即可形成有效的吞没形态，但吞没的蜡烛线部分（包括影线）越多，代表的信号越强烈。在上涨趋势市场中出现看跌吞没形态，表示潜在买方已经入市买进，正在为推动价格上涨做最后的殊死搏斗。同样的逻辑也可运用在下跌趋势中看涨吞没形态背后的市场心理，即买方买进以推动价格反转上涨。吞没形态在横向调整和震荡市场下几乎毫无意义。图 3-4 为吞没形态图例。

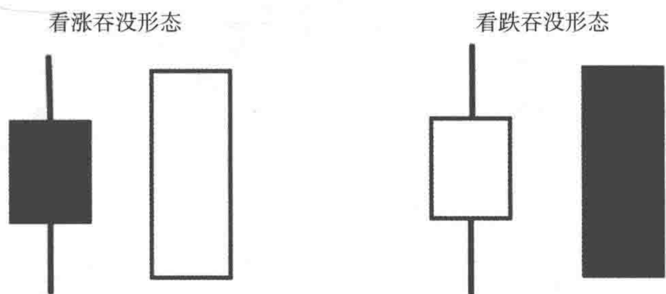


图 3-4 吞没形态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在趋势市场中，吞没形态实际上是行情反转的强烈暗示，开盘时价格沿着之前市场趋势跳空，之后出现行情大逆转。看跌吞没形态一开始给交易者留下看涨的心态，因为价格向上跳空（上升窗口，Rising Window）表现了强劲的市场看涨势头。但随着交易者重新考虑持仓情况，卖出大量股票后，局势出现转折点，价格开始反转。图 3-5 为谷歌公司日蜡烛图，是看跌吞没形态图例。请注意以下事件的顺序，其揭示了该形态背后的市场心理。

（1）自 2006 年以来，谷歌公司股票价格一路上涨（请参照该图最左侧）。

（2）经过短暂的价格下跌后，谷歌股票继续维持上涨势头。

（3）2007 年 2 月 1 日，价格向上跳空，开盘价高于前一天整个价格区间，但之后卖方卖出股票使价格急剧下跌。这形成了阴烛吞没之前阳烛的形态。

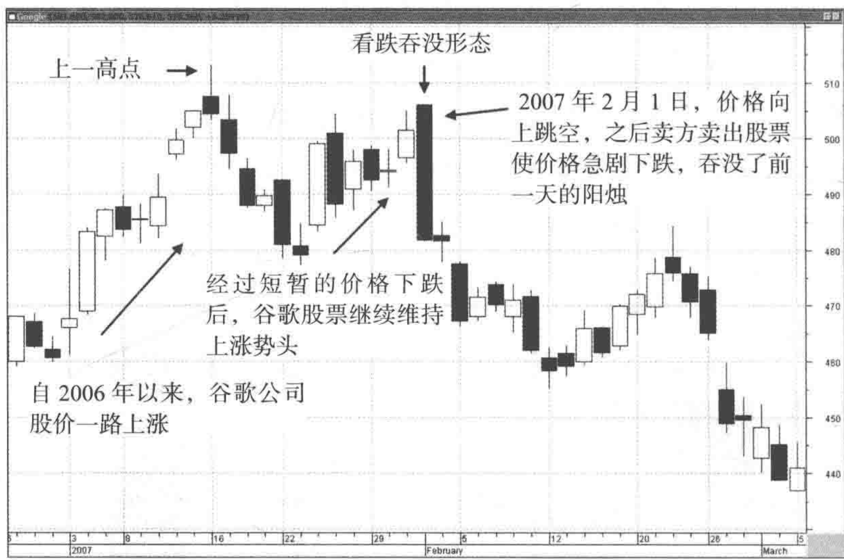


图 3-5　谷歌公司日蜡烛图，看跌吞没形态

这一反转点表明，2007 年 2 月 1 日开盘时，牛市势头给交易者带来的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

乐观情绪迅速消失殆尽，导致开盘接近 510 的价格高点未能守住。这是熊市标志，说明 510 附近卖压强大，致使价格趋势反转。

看涨吞没形态反映出的交易者心理与看跌吞没形态无异，但价格走势相反。该形态一开始出现向下跳空（下降窗口，Falling Window），表现为强烈的看跌情绪。买方入市购买股票，导致价格反转回升，吞没了之前的阴烛。图 3-6 为纳斯达克综合指数日蜡烛图，其在 2009 年 5 月出现了非常有趣的形态组合。请注意，暂时的价格下跌后，在 5 月 21 日和 22 日形成了两条纺锤线。在随后的交易日中（5 月 26 日），看涨吞没形态形成，这表明买方准备推动市场走高。该吞没形态实际上吞没了前 3 天的阴烛实体。这有力说明了随着交易者犹豫不决（两条纺锤线），价格下跌力度不足，之后买方买入，股市大幅回升，于是形成了看涨吞没形态。

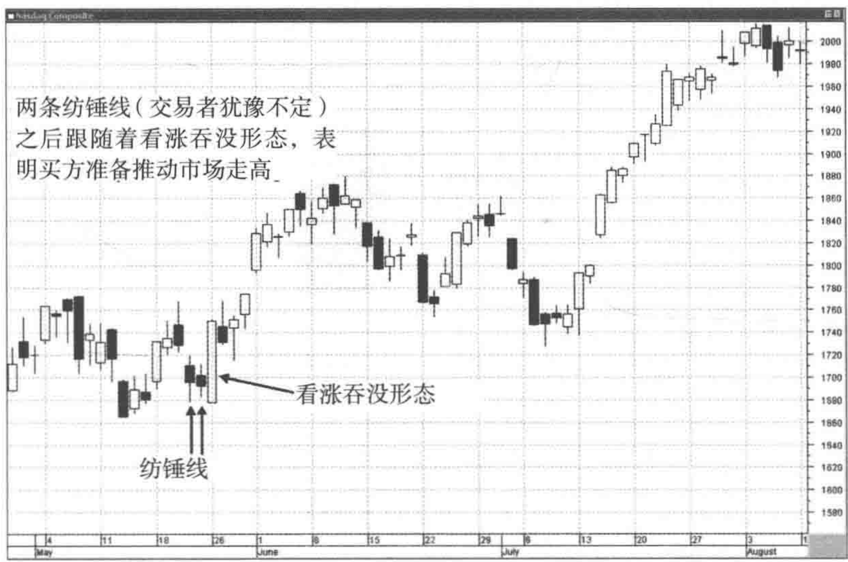


图 3-6　纳斯达克综合指数日蜡烛图，看涨吞没形态

资料来源：MetaStock

吞没形态是价格趋势变动结束的强有力的信号。它们在趋势市场的出

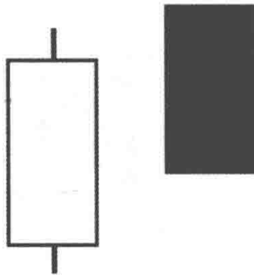
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现表明，随着开盘价格沿趋势跳空，收盘时价格反转，交易者情绪正在发生变化。请牢记，吞没形态在趋势市场中有意义，而在震荡疲软市场中毫无意义。

当出现吞没形态时，止损位应稍高于或稍低于形成吞没形态的两支蜡烛之间的极端价格。在看涨吞没形态，支撑位应位于形成吞没形态的两支蜡烛的最低点。止损位应稍低于支撑位。在看跌吞没形态中，阻力位应位于形成吞没形态的两支蜡烛的最高点。止损位应稍高于阻力位。

乌云盖顶

乌云盖顶（Dark Cloud Cover）是发生在上涨阶段的看跌反转形态。就像乌云盖顶是对暴风雨到来的警示，这种双蜡烛形态表明了市场情绪的负面变化。图 3-7 为乌云盖顶形态图例。



第二支蜡烛的开盘价高于阳烛的最高点，之后发生反转，
收盘价至少向下扎入阳烛的实体中部

图 3-7　乌云盖顶形态

该形态的形成最初开始于上涨阶段的长阳烛。第二支蜡烛的开盘价高于阳烛的最高点，这一点非常重要。虽然大多数蜡烛形态的比较在于实体之间，但该形态第二支蜡烛的开盘价必须高于之前的实际高点（如果有上影线的话，需高于上影线的最高点）。乌云盖顶形态可以通过以下几点来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

识别。

（1）价格呈上升趋势。

（2）在长阳烛之后，价格向上跳空，开盘价高于阳烛高点。

（3）价格反转下跌，收盘价至少深入到阳烛的实体中部（甚至更低）。

一开始价格沿着趋势跳空高开，但之后市场缺乏充足购买力，难以形成乌云盖顶之势，这表明了市场情绪的转变。由于反转势头强劲，抹杀了之前阳烛的一半获利，它让看涨交易者们停下来重新思考股票现状。阴烛深入到阳烛实体部分越多，市况见顶回落的可能性越大。在这种形态下，阻力位应在阴烛的最高点。图 3-8 为花旗集团（Citigroup）日蜡烛图，展现了乌云盖顶形态。

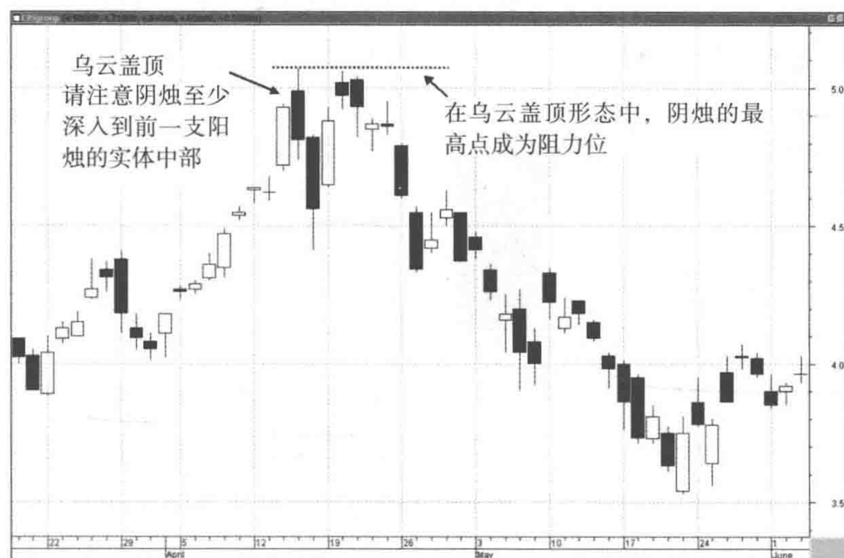


图 3-8　花旗集团日蜡烛图，乌云盖顶形态

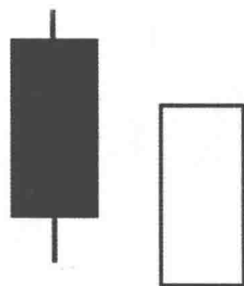
如果第二支蜡烛开盘价高于已经存在的关键阻力位，并且之后反转下跌，那么乌云盖顶形态的出现则有更重要的意义。这表明多头乏力，无力控制局面。关于阻力位，我们将在第 5 章中详细介绍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，第二支蜡烛也很有可能反转下跌，收盘价完全低于前一天的阳烛，那么就会形成看跌吞没形态。请记住，第二支蜡烛下跌程度越大，其所暗含的看跌趋势越强劲。当出现乌云盖顶形态时，阻力位应在第二支蜡烛的高点，止损位应稍高于阻力位。

刺穿线

刺穿线（Piercing Line）是与乌云盖顶相对应的看涨形态。其为双蜡烛形态，出现在下跌趋势中。该形态开始于一支长阴烛。第二支蜡烛开盘低于阴烛最低点。请再次注意，开盘价必须低于阴烛的最低点，即低于下影线的最底部（如果有下影线的话）。要成为刺穿线，第二支蜡烛必须反转上涨，收盘价至少位于或高于之前阴烛的实体中部。图 3-9 为刺穿线图例。



第二支蜡烛开盘价低于第一支蜡烛的最低点，然后反转上涨，最后收盘价至少位于第一支蜡烛的实体中点

图 3-9 刺穿线

图 3-10 为 IBM 日蜡烛图，显示为一条刺穿线。刺穿线可以通过以下几点来识别。

（1）价格呈下跌趋势。

（2）在长阴烛之后，价格向下跳空，开盘价低于阴烛最低点。

（3）价格反转上升，收盘价至少位于、甚至高于阴烛实体中点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在图 3-10 中，刺穿线形成于 2008 年 7 月 1 日，在 7 月之后出现大幅反弹。刺穿线的最低点成为支撑位，因为只有达到这个价格水平，买方才能变得足够活跃开始反转价格走向。

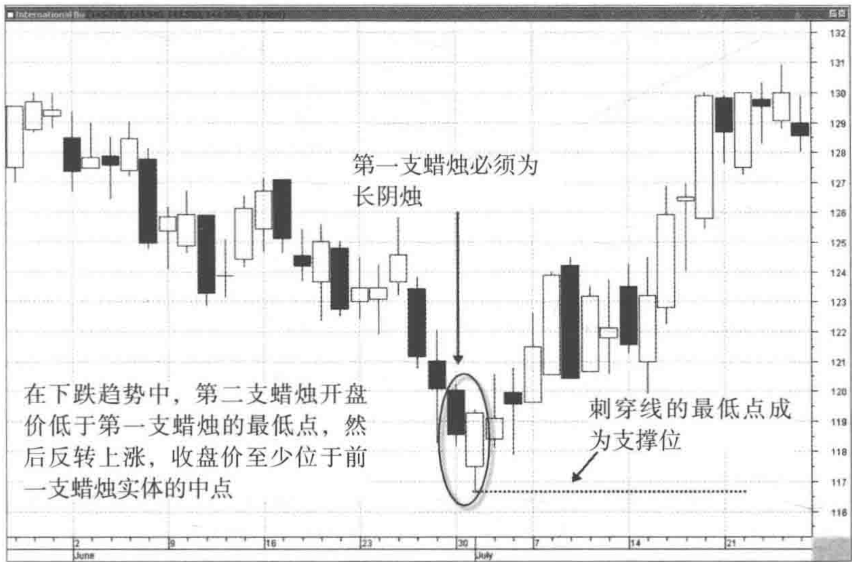


图 3-10　IBM 日蜡烛图，刺穿线形态

请必须确认第二支蜡烛的收盘价至少位于前一支蜡烛实体中点，以表明买方有足够信心将价格趋势反转。如果第二支蜡烛收盘价低于实体中点，则需要我们进一步确认，比如是否后面的第三支蜡烛收盘价较高。否则，下跌趋势仍将持续的概率会增加。

当在刺穿线形态下交易时，支撑位应在第二支蜡烛的最低点，止损位稍低于支撑位。

星线

星线的识别和分类在第 2 章已经讨论过。现在我们来研究星线的反转

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

含义。星线的实体较小。在上涨趋势中，它的实体与前面较大的蜡烛实体之间形成了向上价格跳空；在下跌趋势中，它的实体与前面较大的蜡烛实体之间形成了向下价格跳空。两支蜡烛实体之间不能重叠。想一下星线，比如之前提到的纺锤线和十字星线，其实体沿目前价格趋势与前面较大实体之间形成跳空。星线的实体颜色并不重要。星线的出现表明了买卖双方之间的斗争，这使目前趋势能否持续变得扑朔迷离。星线可以分为 4 种：

（1）启明星；

（2）黄昏星；

（3）十字星；

（4）射击星。

启明星

顾名思义，启明星（Morning Star）是希望的象征，是新的一天的开始。启明星的出现表明，下跌趋势动力减退，或将准备反转。这种形态是由位于两个较长实体之间的纺锤线或十字星线组成的。图 3-11 为启明星形态，该形态由以下几点构成。

（1）第一支长阴烛表明熊市把持。

（2）第二支蜡烛与前面的长阴烛形成价格跳空，两者实体之间没有重叠交叉。这表明卖方开始发力，但无法维持早期势头。第二支蜡烛的实体颜色并不重要。

（3）第三支蜡烛为阳烛，其实体深入到第一支蜡烛实体中，表明买方取得了控制权。如果该蜡烛与第二支蜡烛形成价格跳空，看涨势头更为强劲。进入到第一支阴烛实体部分越深，反转信号代表的看涨趋势就越强劲。第三支蜡烛的交易量增长可以同样帮助交易者确定反转趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

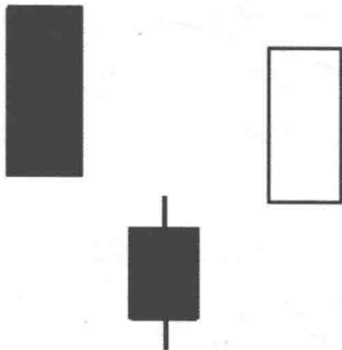


图 3-11 启明星形态

图 3-12 为花旗集团日蜡烛图，展现了启明星形态。请注意，在下跌趋势中，第二支蜡烛和第一支蜡烛形成了价格跳空。之后，第三支蜡烛跳空高开，深入到第一支蜡烛实体中，形成了看涨反转。

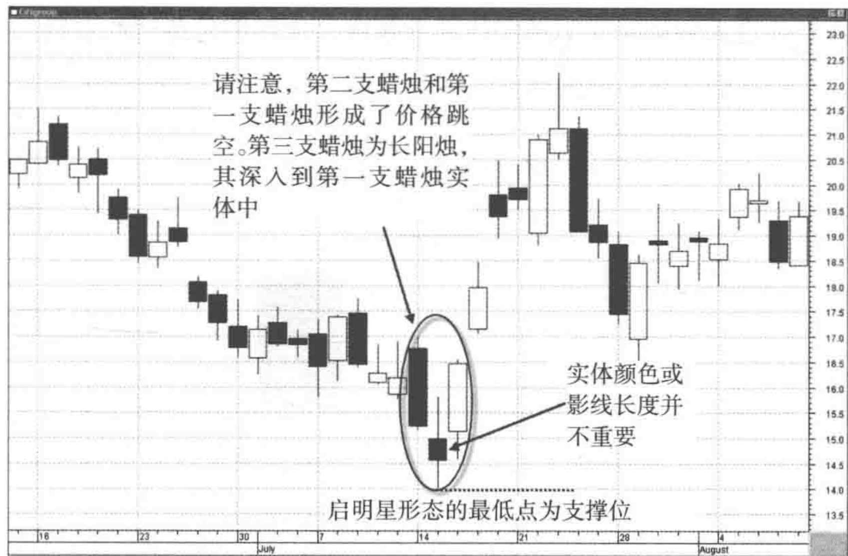


图 3-12 花旗集团日蜡烛图，启明星形态

资料来源：MetaStock

由于启明星是一个三蜡烛线形态，所以交易者最好等待第三支蜡烛形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成之后再开始长线交易。在启明星形态中进行交易时，第二支蜡烛的最低点为支撑位，止损位应稍低于支撑位。

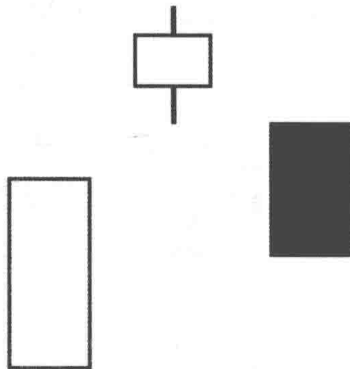
黄昏星

黄昏星（Evening Star）是与启明星相反的看跌反转形态。图 3-13 展示的是黄昏星形态。该形态出现在上涨趋势中，由以下几点组成。

（1）第一支为长阳烛，表明牛市把持。

（2）第二支与第一支阳烛之间形成价格跳空，两者实体之间没有重叠。这表明虽然买方刚开始势头强盛，但无法一直维持。第二支蜡烛的实体颜色并不重要。

（3）第三支蜡烛为阴烛，深入到第一支蜡烛实体部分，这表明卖方取得控制权。如果该蜡烛与第二支蜡烛形成价格跳空，那么看跌势头更加强劲。该蜡烛进入到第一支阳烛实体部分越深，反转信号传达的看跌趋势越强劲。第三支蜡烛交易量的增长同样能帮助交易者确定反转趋势。



第二支蜡烛实体颜色并不重要

图 3-13　黄昏星形态

图 3-14 为恩威迪亚（NVIDIA）公司日蜡烛图，显示了黄昏星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请注意，长阳烛在上涨趋势过后价格向上跳空。

和启明星形态一样，我们最好等着第三支蜡烛形成之后再进行短线交易。当在黄昏星形态下做空时，第二支蜡烛的最高点是阻力位，止损位应稍高于阻力位。

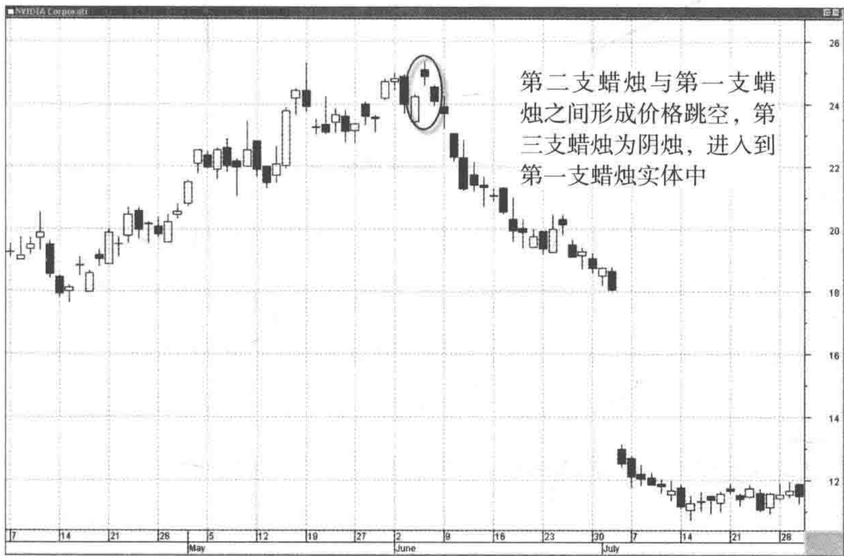


图 3-14 恩威迪亚公司日蜡烛图，黄昏星形态

资料来源：MetaStock

十字星

十字星（Doji Star）同样也是三蜡烛线形态，它在各方面都与前面讨论的启明星和黄昏星形态相同，除了第二支蜡烛必须为十字星外。十字星在反转方向上会形成明显的价格跳空，这让该形态具有更高的可信度。在反转蜡烛（第三支蜡烛）上交易量的增加同样增加了该形态的可信度。图 3-15 展示的是十字星形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

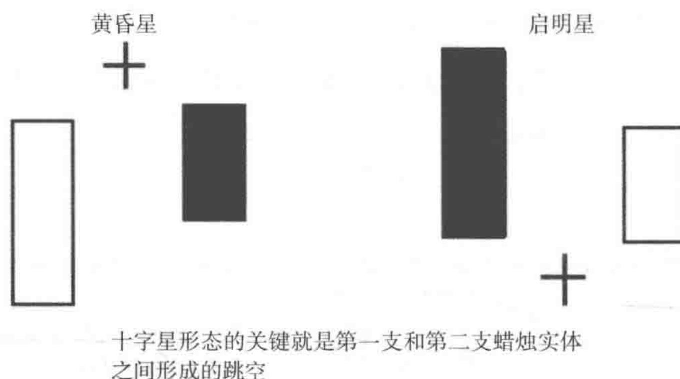


图 3-15 十字星形态

如果中间十字星与前后两支蜡烛完全分离（没有任何重叠），这在西方技术分析中被称为岛型反转，在日本蜡烛图专业术语中被称为弃婴（Abandoned Babies）。与其他两支蜡烛完全分离（没有重叠）的启明十字星被称为底部弃婴（Abandoned Baby Bottom）；与其他两支蜡烛完全分离（没有重叠）的黄昏十字星被称为顶部弃婴（Abandoned Baby Top）。但如果第三支蜡烛与前面蜡烛的颜色相同，并沿着第一支蜡烛形成的方向移动，那么这些形态则完全无效。比如，如果第三支蜡烛为白色，收盘价高于十字星蜡烛实体，那么启明十字星形态失效。请记住，不要匆忙地交易，不要过早地想当然的认为第三支蜡烛将自动形成反转。交易者需要学会等待形态形成，这一点很重要，这将帮助交易者避免不必要的损失。

图 3-16 为谷歌日蜡烛图，展现了黄昏十字星形态。请注意，在 2005 年 7 月 21 日，第二支蜡烛（十字星）与前面长阳烛之间形成价格跳空。第三支蜡烛为阴烛，其实体并不能完全称之为长蜡烛；然而第三支蜡烛跳空向下，表明卖方意向一致，卖压强大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

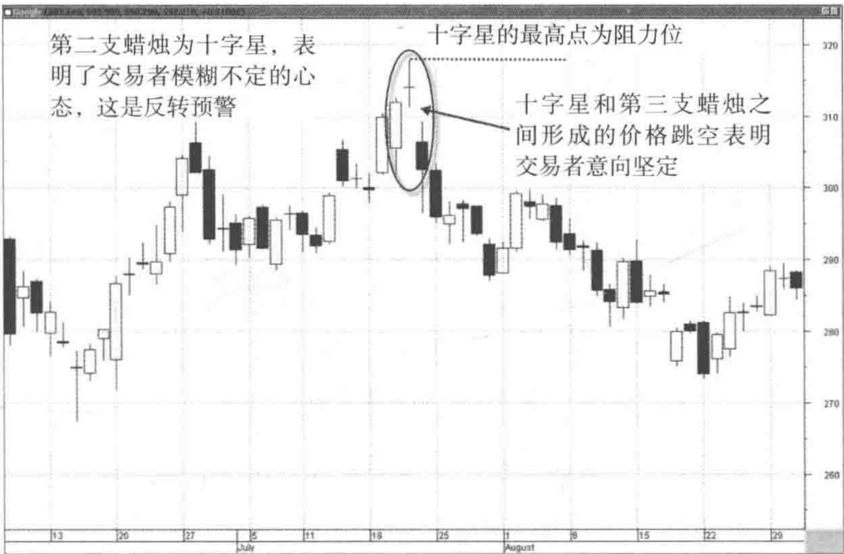


图 3-16　谷歌日蜡烛图，黄昏十字星形态

资料来源：MetaStock

当在十字星形态交易时，止损位应稍高于或稍低于该形态的第二支蜡烛。比如，当在黄昏星形态下进行卖空交易时，十字星的最高点代表了阻力位，止损位应稍高于阻力位。当在启明十字星形态下买入时，十字星的最低点代表了支撑位，止损位应稍低于支撑位。

射击星或倒置锤头

射击星（Shooting Star）为小实体，处于价格区间的下端，具有较长的上影线。它是上升趋势的看跌信号，因为该形态表明买方努力维持上涨趋势，但卖方却让价格下跌，使收盘价接近或等于开盘价。实体颜色不重要。如果收盘价等于或非常接近开盘价，就会没有实体，这将形成墓碑十字星线（见第 2 章），比射击星形态的看跌势头更强劲。射击星是由单支蜡烛组成的，需要一些确认信息来验证价格反转。通常而言，一些确认信息包括收盘价要低于射击星实体，这能够表明卖方取得价格走势的控制

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

权。图 3-17 展示的是射击星形态。



射击星的实体小，上影线长。实体颜色并不重要

图 3-17 射击星形态

射击星形态表明，随着价格向上跳空，逐渐上涨，阻力位出现，但卖方逐渐将收盘价压低至开盘价附近，使该形态形成一支长影线。图 3-18 为英特尔公司（INTC）日蜡烛图，其在 2009 年 8 月形成射击星形态。在该案例中，随着价格进入长达一个月的盘整期，射击星形态是上涨趋势暂停的信号。

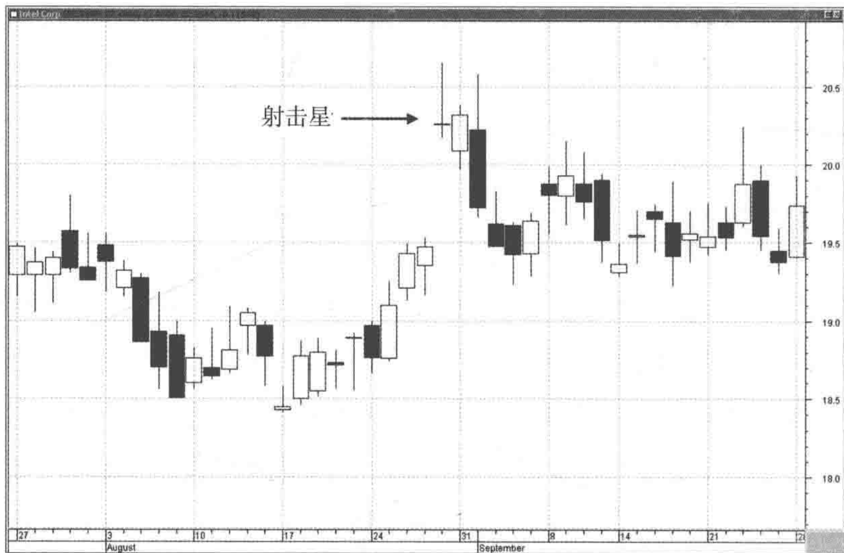


图 3-18 英特尔公司日蜡烛图，射击星形态

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倒置锤头（Inverted Hammer）与射击星的外观相同，但倒置锤头出现在下跌趋势中，标志着价格反转回升即将到来。同射击星一样，倒置锤头的实体颜色并不重要。该形态背后的市场心理非常有趣，因为其外观让卖空者认为买方力量薄弱，无法推动价格上涨，所以卖方大胆地开始新一轮空头操作。价格有时在下一个阶段早期会继续下跌，之后会反转回升。随着新的交易者开始发现持股情况不利，价格反转回升经常会受到空头补回的影响。价格反转的确认信号就是收盘价高于倒置锤头的实体。图 3-19 为 IBM 日蜡烛图，表现为倒置锤头形态。请注意，倒置锤头之后的第二天，价格开盘后开始下跌，让另一批卖方卖空。然而当天结束时，随着之后空头回补，锤头线形成，驱使价格升高。

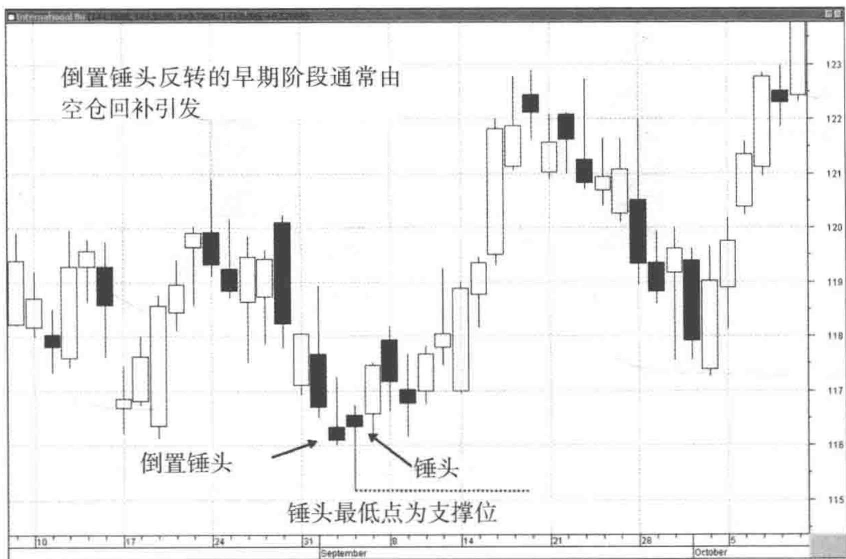


图 3-19 IBM 日蜡烛图，倒置锤头

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

孕线形态

孕线形态（Harami）类似于西方技术分析中的内移日。两者之间的唯一区别在于内移日要求第二支蜡烛全部都要在第一支蜡烛的内部，而孕线形态只涉及蜡烛实体。孕线是出现在趋势市场的双蜡烛形态，可被视为吞没形态的反向形态。在孕线形态中，第一支蜡烛为上升趋势中的长阳烛或下跌趋势中的长阴烛。在多数案例中，第二支蜡烛实体颜色与第一支蜡烛相反，但这不是形成孕线形态的必需条件。"Harami" 在日语中为"怀孕"的意思，第一支较长的蜡烛代表"母"，而第二支（被包含在第一支蜡烛中）蜡烛代表"子"。图 3-20 为看涨孕线和看跌孕线形态。

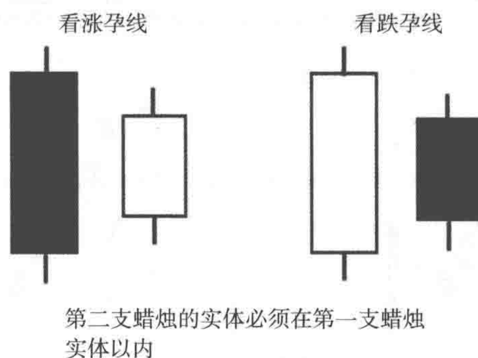


图 3-20 孕线

看涨孕线形态（Bullish Harami）形成条件如下。

（1）市场处于下跌趋势中。

（2）出现一支长阴烛，表明卖家把持市场。

（3）随着卖空者补仓，第二支蜡烛出现跳高开盘（上升窗口）。但由于之后大量空方入市寻求价格下跌，使价格上升趋势减弱，导致第二支蜡烛实体仍然在第一支蜡烛内部。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）如果第二支蜡烛收盘价高于第一支蜡烛的最高点时，需要进一步确认反转信号。

看跌孕线形态（Bearish Harami）形成条件如下。

（1）市场处于上涨趋势中。

（2）出现一支长阳烛，表明买家把持市场。

（3）随着买家获益，第二支蜡烛跳空低开（下降窗口）。但随着之后的多方入市寻求价格上升，使价格下跌趋势减缓，导致第二支蜡烛实体仍然在第一支蜡烛内部。

（4）如果第二支蜡烛收盘价低于第一支蜡烛的最低点，那么需进一步确认反转信号。图 3-21 为纳斯达克综合指数日蜡烛图，显示为看涨孕线形态。

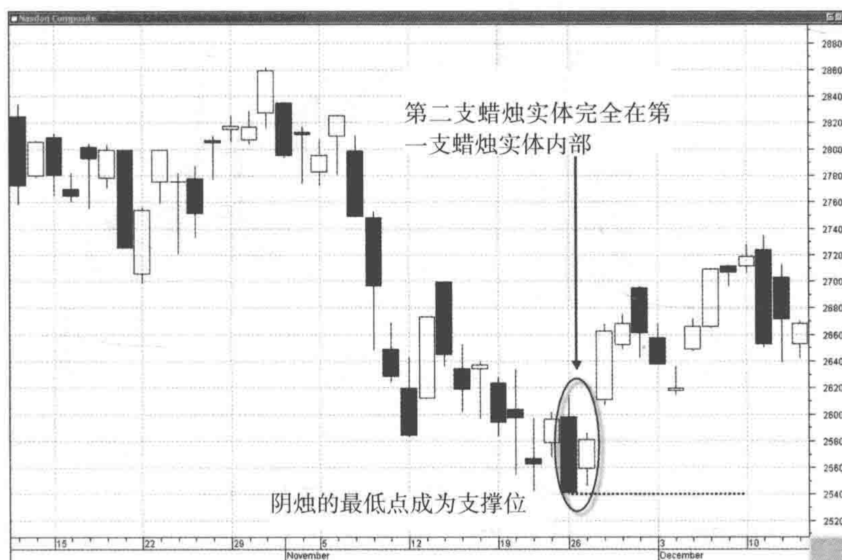


图 3-21　纳斯达克综合指数日蜡烛图，看涨孕线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十字孕线

十字孕线（Harami Cross）形态的反转意义更为强烈，因为第二支蜡烛（即子蜡烛）为十字线。一般而言，第二支蜡烛实体越小，其代表的反转信号越强烈，因为它表明了近期买卖双方将要对下一步市场走势展开搏斗。图 3-22 为亚马逊日蜡烛图，展现了看跌十字孕线形态。请注意，在 2008 年 8 月 11 日，第一支蜡烛有一条较长的上影线，表明了该交易区间的顶部卖压大。十字孕线之后紧跟着纺锤线，说明短期市场走势之争仍在继续。亚马逊股价最终于 10 月底下跌至 40 多美元。

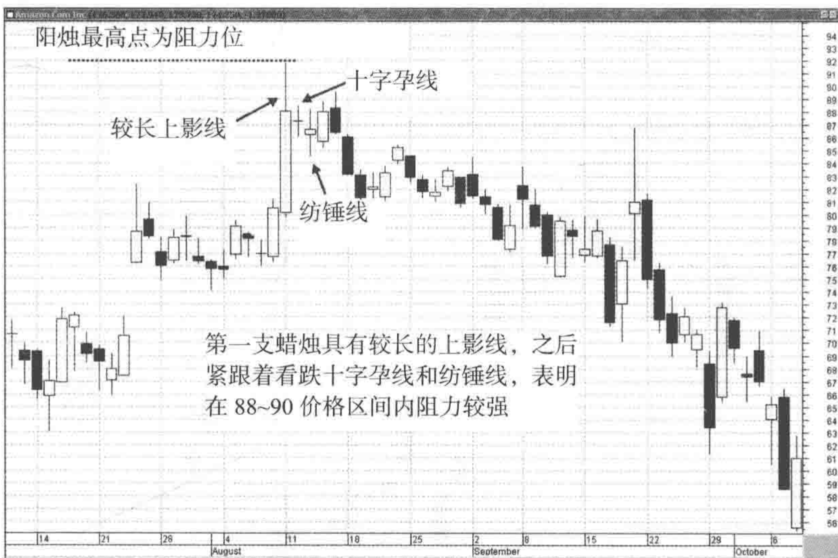


图 3-22　亚马逊日蜡烛图，看跌十字孕线

资料来源：MetaStock

平顶和平底镊子线

平顶镊子线（Tweezer Tops）和平底镊子线（Tweezer Bottoms）指的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是具有相同最高点或最低点的两条或两条以上的蜡烛线。这种形态因其最高点或最低点一致，看起来像一副镊子，因而得名。标准的镊子形态由一支长蜡烛和另一支小实体蜡烛组成，表明目前价格趋势势头减弱。如果该形态出现在支撑位或阻力位时，则具有更重要的意义。同样，该形态在较长周期的蜡烛图中更有意义，比如周蜡烛图或月蜡烛图。

在市场上涨趋势中，当两个及以上的最高点一样时，平顶镊子形态就会形成。在市场下跌趋势中，当两个及以上的最低点一样时，平底镊子形态就会形成。形成镊子形态的蜡烛不一定是连续的。当几个相同高点或低点出现在反转形态中时，比如吞没形态或孕线形态，则镊子线的威力更大。如果第二支蜡烛为锤子线、上吊线、纺锤线或十字星线时，则交易者要对该形态给予更多的重视。蜡烛颜色并不重要。图 3-23 展示了镊子线形态。

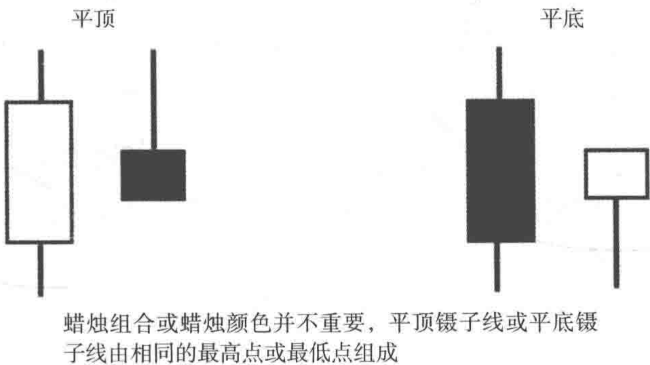


图 3-23 平顶和平底镊子线

图 3-24 为 F5 网络公司日蜡烛图，展示的是平顶镊子线形态。请注意第一支蜡烛为白色，后面紧跟着一支黑色小实体蜡烛。第二支蜡烛为纺锤线，增加了价格反转的概率。后面的长阴烛确定了反转趋势，表明卖方活动增强。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

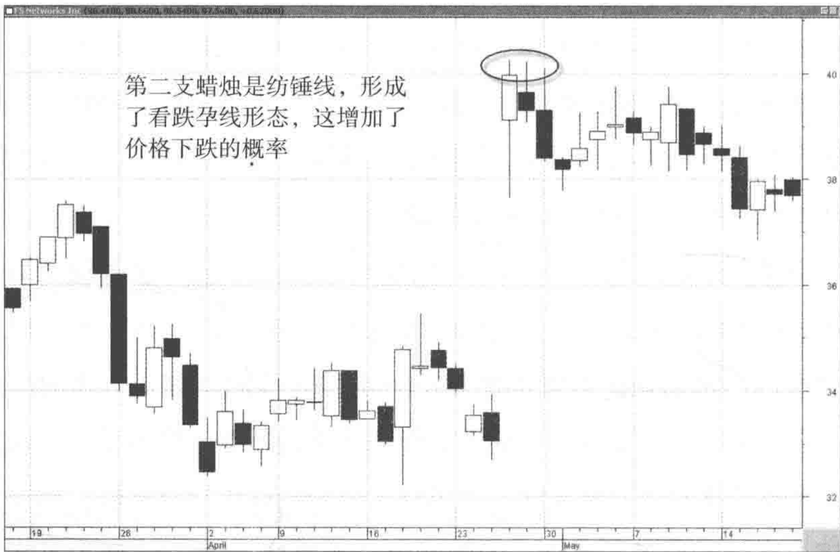


图 3-24　F5 网络公司日蜡烛图，平顶镊子线形态

资料来源：MetaStock

当在镊子形态下交易时，最好等待确认信号的出现：在平底镊子形态中，第二支蜡烛的收盘价高于第一支蜡烛；在平顶镊子线形态中，第二支蜡烛的收盘价低于第一支长蜡烛。平顶镊子线形态的阻力位应在一致的最高点上，止损位应稍高于阻力位；平底镊子线形态的支撑位应在与之匹配的最低点上，止损位应稍低于支撑位。

捉腰带线

捉腰带线（Belt Hold Line）是指出现在趋势市场中的长蜡烛线，并且蜡烛颜色与趋势相反（下跌趋势中的阳烛，或上涨趋势中的阴烛）。该蜡烛线应该是一种开盘无影蜡烛（开盘位于该时段的最高点或最低点），但出现一条较短的影线也是可以的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看涨捉腰带线（Bullish Belt Hold）出现在下跌趋势中。它是一支长阳烛，开盘位于或接近于该时段最低点，收盘位于或接近于该时段最高点。看涨捉腰带线形成于市场趋势发展较长时间时，其意义更为重要。看跌捉腰带线（Bearish Belt Hold）出现在上涨趋势中，为一支长阴烛，开盘位于或接近于该时段最高点，收盘位于或接近于该时段最低点。如果该形态之后出现了小实体蜡烛，则看跌捉腰带线的意义更大。图 3-25 展示的是捉腰带线。

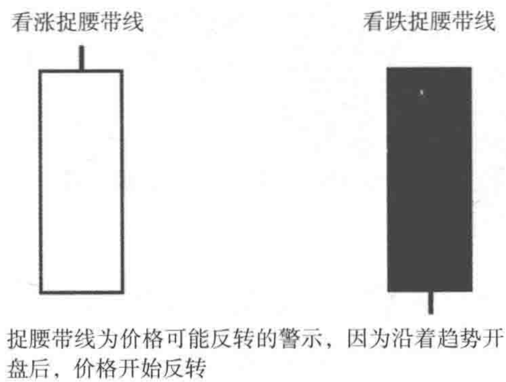


图 3-25　看涨捉腰带线和看跌捉腰带线

图 3-26 为罗素 2000 指数 ETF-iShares（iShares Russell 2000 Index Fund ETF）日蜡烛图，先后出现了看涨捉腰带线和看跌捉腰带线。这些线形象地说明了价格趋势的潜在变化，因为它们的颜色与目前趋势相反。请注意，捉腰带线之后出现了短期的价格趋势变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

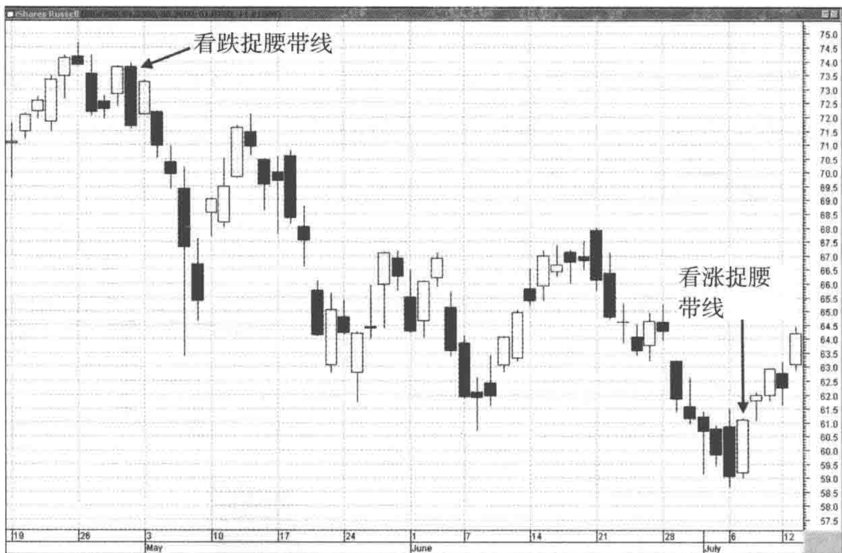


图 3-26　罗素 2000 指数 ETF-iShares 日蜡烛图，捉腰带线

资料来源：MetaStock

捉腰带线也可成为强势反转形态的一部分，比如刺穿线、乌云盖顶和吞没形态。我们并不提倡单独依据捉腰带线进行交易（这里指的是捉腰带线单独出现，它并不是其他更可靠的反转形态的一部分）。不过，如果您仍选择单独使用捉腰带线，那么止损位应高于最高点（看跌捉腰带线），或低于最低点（看涨捉腰带线），这取决于市场趋势。

三只乌鸦

三只乌鸦（Three Black Crows）是在上涨趋势成熟阶段出现的一种少见却不祥的形态，预示着价格反转即将发生。该形态首先为一支阴烛，开盘接近该时段最高点而收盘接近该时段最低点。接下来的两支蜡烛开盘应在前一支蜡烛实体部分之内（开盘小幅向上跳空），之后由于卖压强大，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收盘位于或接近该时段最低点。该形态表明，牛市开始占主导，但之后卖家把持市场，导致收盘惨淡，接近该时段最低点。这标志着卖方力量逐渐增加。一般而言，三只乌鸦形态有长期价格反转的含义。图 3-27 展示的是三只乌鸦形态。

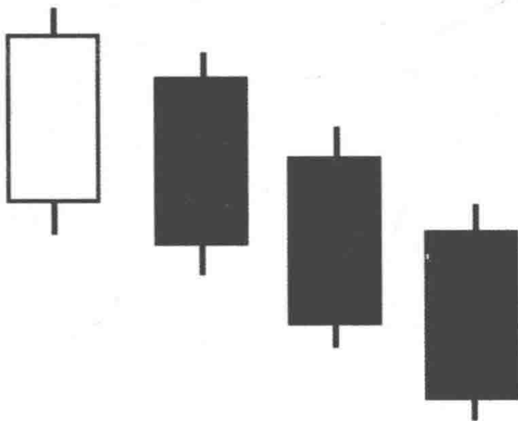


图 3-27　三只乌鸦形态

图 3-28 为摩根大通（JPMorgan Chase）日蜡烛图，表现为三只乌鸦形态。在此例中，该形态与本书中描述的“每支蜡烛开盘在前一支蜡烛实体内部”有所不同。请注意，每支蜡烛开盘实际上是向下跳空，远离前一支蜡烛的实体部分，并且在该时段内市场再未好转。这表明大盘明显疲软，并且对价格下跌的预测更有说服力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

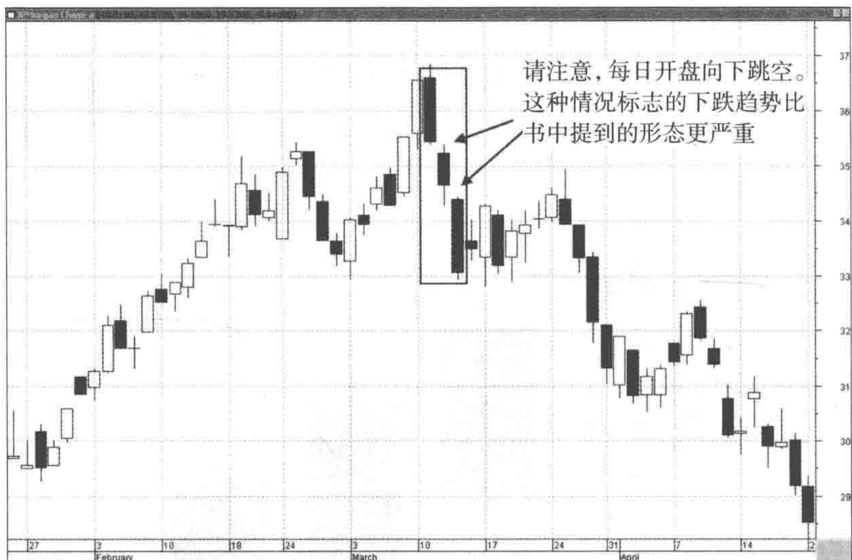


图 3-28　摩根大通日蜡烛图，三只乌鸦形态

资料来源：MetaStock

当出现三只乌鸦形态时，交易者要非常小心，因为一旦该形态形成，阻力位在三只乌鸦形态的顶部，那么交易者设立止损位时会处于非常不利的地位。同样，如果在该形态中下降幅度过大，那么抄底投资者开始吃进，就会促进价格反弹。最好是等待价格反弹，寻找下一个反转形态，以期设立一个保护性的止损位。

三白兵

三白兵（Three White Soldiers）是与三只乌鸦相反的形态，表明经过下跌趋势或价格盘整之后，价格依然坚挺。该形态包含了 3 支阳烛，因其收盘价逐步升高，形态类似于前进中的士兵，而得名三白兵。三白兵这个名字具有军事内涵，反映了本间宗久时代的文化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在三白兵形态下，每天开盘价位于前一支蜡烛实体内部，每天收盘价位于或接近每天最高点。该形态表明，开始时价格由卖方主导，但之后买方力量压倒卖方，导致收盘价接近该时段最高点，标志着买方力量增强。由于该形态表现为逐渐增长，所以每支蜡烛应为长蜡烛，但不应过长，否则该形态会表现为增长太快，导致买方获利抛盘，诱使激进的卖空者做空。同样，如果该形态的蜡烛实体较小，则标志着市场疲软或买方力量不强，从而导致该形态比较可疑。图 3-29 展示的是三白兵形态。

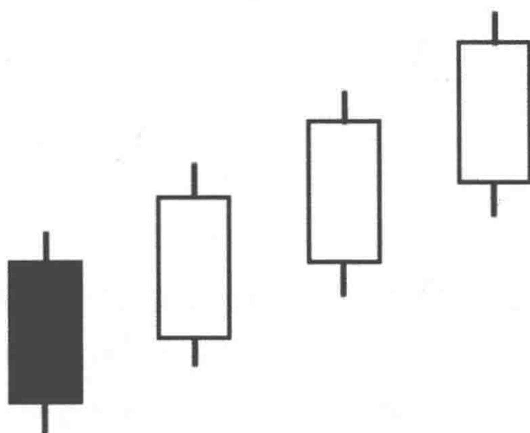


图 3-29　三白兵形态

图 3-30 为纽约股票交易所综合指数（NYSE Composite Index）日蜡烛图，表现为三白兵形态。请注意，2001 年 3 月，出现下跌趋势，但之后出现三白兵形态，表明买家强势买入，致使价格反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

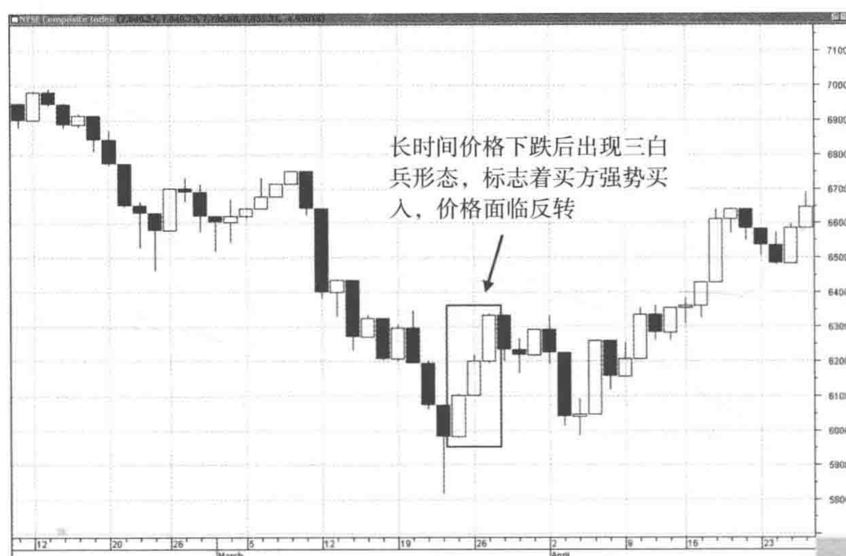


图 3-30　纽约股票交易所综合指数日蜡烛图，三白兵形态

资料来源：MetaStock

和三只乌鸦形态一样，在三白兵形态下交易时，交易者同样需要小心谨慎。该形态形成时，交易者在设立止损位时会处于不利地位，因为支撑位在该形态底部。同样，如果 3 支蜡烛的上涨幅度过大，那么买方获利抛盘，导致上涨缺乏动力。最好等待价格回调，寻找下一个反转形态，以期设立一个保护性止损位。

反击线

反击线（Counterattack Lines）也被称为约会线（Meeting Lines），是指两支颜色相反的蜡烛在同一价格水平处收盘。这种形态的名称与军事相关。比如，在看涨反击线（Bullish Counterattack Line）中，第一支蜡烛为熊市当道，导致收盘惨淡。第二支蜡烛向下跳空开盘，之后牛市开始反击，导致收盘价较之前的没有发生变化。看跌反击线（Bearish

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Counterattack Line）与看涨反击线相反，第一支蜡烛为牛市把持，第二支蜡烛开盘后熊市反击，导致前后两支蜡烛收盘价相同。图 3-31 展示的是反击线形态。

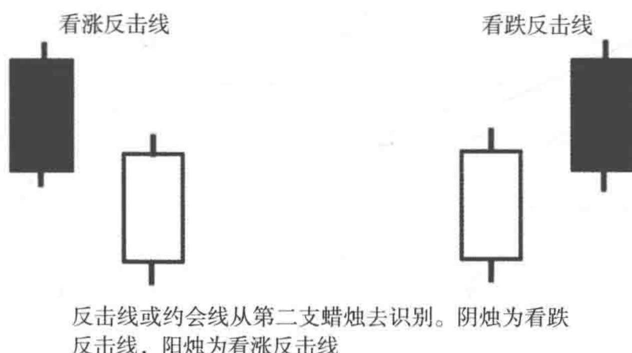


图 3-31　反击线形态

请注意，无论是看涨还是看跌反击线，最初看起来都像是之前讨论过的反转形态。看涨反击线与看涨刺穿线相似，但收盘价并没有深入到前一支蜡烛实体内部。看跌反击线类似于乌云盖顶，但收盘价同样没有深入到前一支蜡烛实体内部。收盘价没有深入到前一支蜡烛实体内部，说明反击线发出的反转信号并没有刺穿线和乌云盖顶重要。

图 3-32 为标普零售指数 ETF-SPDR（SPDR S&P Retail ETF）日蜡烛图，表现为看跌反击线形态。请注意，在 2007 年 6 月 4 日，第二支蜡烛跳空高开，超过第一支蜡烛实体，但之后反转下跌，收盘价与前一支蜡烛收盘价一致。6 月 5 日出现的阴烛证明了反转下跌趋势，其跳低开盘，自此价格再未反弹回升过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

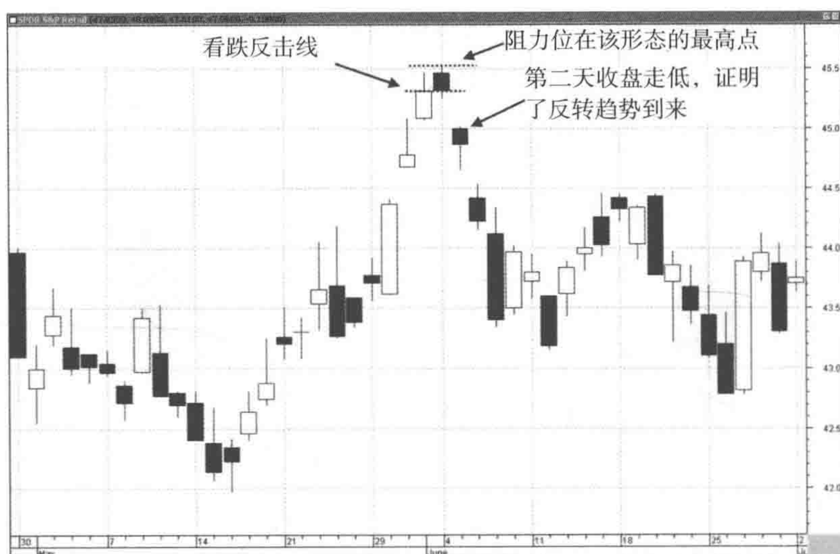


图 3-32　标普零售指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看跌反击线

资料来源：MetaStock

反击线会使交易者心理发生变化，但由于没深入到前一支蜡烛实体内部，而令交易者多少有些疑虑。我建议大家等待第二支蜡烛出现反转确认信号时再开始交易，比如看涨反击线之后紧跟着一支阳烛，或看跌反击线后出现一支阴烛。看跌反击线形态下交易时，阻力位应在看跌反击线顶部，这意味着止损位要稍高于阻力位。看涨反击线形态下交易时，支撑位应在看涨反击线底部，说明止损位要稍低于支撑位。

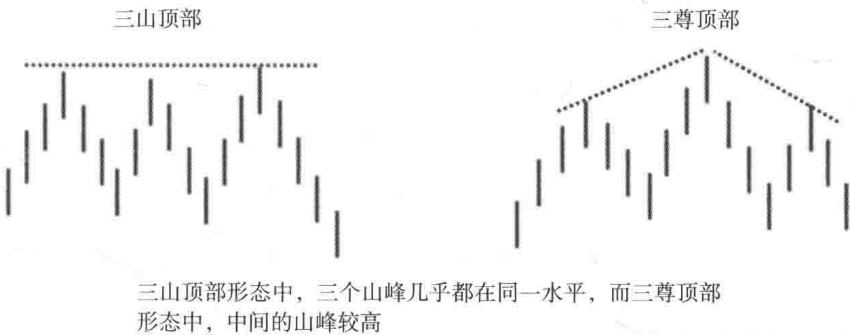
长期反转形态

长期反转形态包括三山顶部 (Three Mountain Top)、三尊顶部 (Three Buddha Top)、三川底部 (Three River Bottom) 和倒三尊 (Inverted Three Buddha) 形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三山和三川形态

这些都是长期反转形态。当价格反转上升或下跌时，其重点不在于蜡烛的颜色和长度。在这些形态中，如何应用支撑和阻力原理，我们将在第 5 章中详细介绍。三山顶部是一种较复杂的形态，一般代表了市场长期顶部反转。该形态类似于西方技术分析中的三顶形态。价格连续 3 次无法突破阻力区域，之后价格反转下跌，形成三山顶部形态。每个山峰都在相邻区域，随着山峰下降，价格逐渐走低。三山顶部的一大变体就是三尊顶部，在其三峰中，中间的山峰最高。这等同于西方的头肩顶形态。采用这个名字的原因是，在佛教寺庙的大殿里，中间放着大佛，两边放着小佛。图 3-33 展示的是三山顶部和三尊顶部形态。



三山顶部形态中，三个山峰几乎都在同一水平，而三尊顶部形态中，中间的山峰较高

图 3-33　三山顶部和三尊顶部形态

三山顶部形态并不需要三个山峰都在同一价格水平上。这种顶峰模式的形成需要时间，最好在一定价格区间内寻找阻力位，而不是达到一定价格水平后再确定。图 3-34 为科磊公司（KLA-Tencor Corporation）日蜡烛图，请注意卖方如何在 68~70 价格区间内三次拉低价格。最终他们致使价格反转，新一轮下跌趋势开始。请注意，在卖方第三次试图压低价格时出现了黄昏星形态。这表明第三个高峰只是买方做最后努力的结果，之后反

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

转才真正开始。

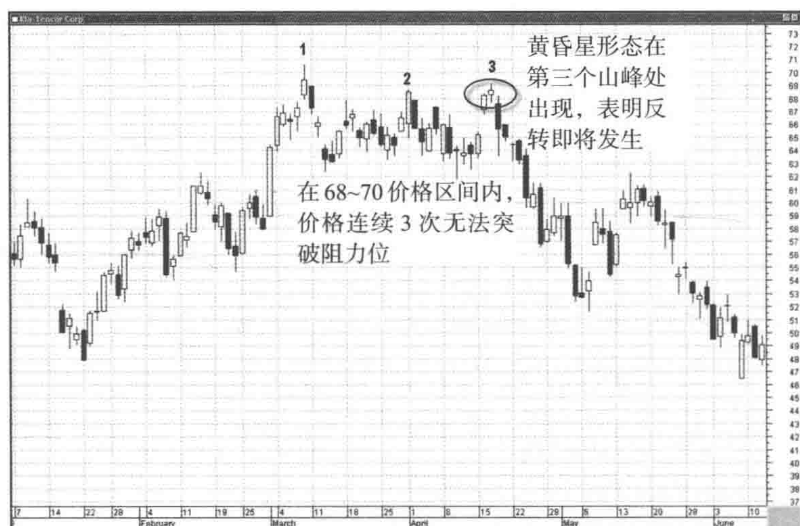


图 3-34　科磊公司日蜡烛图，三山顶部形态

资料来源：MetaStock

图 3-35 为 2006 年至 2008 年道琼斯工业平均指数（Dow Jones Industrial Average）周蜡烛图，展示的是三尊顶部形态。这是市场最后触顶，之后市场崩盘。请注意，在 2007 年 7 月，价格上涨出现第一个高峰；在 8 月价格急剧下跌后，到了 10 月，价格回弹出现第二个高峰，纺锤线形成，这意味着可能发生价格反转。之后四周中，有两周形成长阴烛，这表明卖压重。最后价格小幅上升出现第三个高峰，形成纺锤线形态，表明买方推动价格回升的决心正在动摇。而后价格开始反转，这是历史上股票市场最惨烈的一次崩盘。非常有意思的是，纺锤线形成后，每次高峰之后的反转趋势十分迅速，表明买方推动价格回升的心态变得犹豫不决。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-35　道琼斯工业平均指数周蜡烛图，三尊顶部形态

资料来源：MetaStock

三川底部类似于西方技术分析中的三重底（Triple Bottom），而倒三尊则类似于西方技术分析中的倒头肩形态。图 3-36 为以上两种形态的图例。

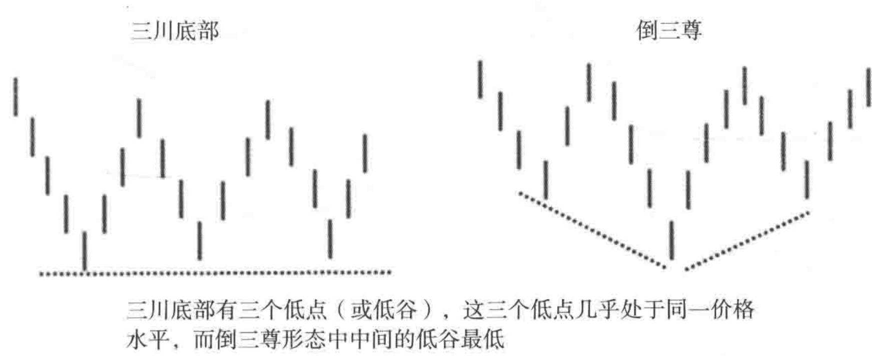


图 3-36　三川底部和倒三尊形态

请再次注意，三川底部形态的低谷几乎处于同一价格区间，但价格并不是完全一致。图 3-37 为纽交所综合指数日蜡烛图。在 2005 年 4 月至 5 月期间，在 6900~7000 价格区间形成三个低点（或低谷），表现为三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

川底部形态。第一个低点和第三个低点的蜡烛都有较长的下影线，说明在6900~7000价格区间内，买盘支撑强劲。请注意第三个低点之后价格反转升高，出现了三白兵形态，这是反转的确认信号。



图 3-37　纽交所综合指数日蜡烛图，三川底部形态

资料来源：MetaStock

倒三尊形态的三个低谷中，中间的最低。图3-38为原油日蜡烛图，阐明了该形态特征。第一个低谷在2006年11月形成，之后反转，于2006年12月形成高峰。第二个低谷比第一个下跌更严重，使原油价格创下新低。请注意在2007年1月，蜡烛排列非常紧密，说明针对未来价格趋势，买卖双方僵持不下。经过另一轮回调反弹，在2007年3月形成第三个低谷。第三个低谷与第二个相差较远，说明卖方已经失去动力，买方正在把持原油市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3-38 原油日蜡烛图，倒三尊形态

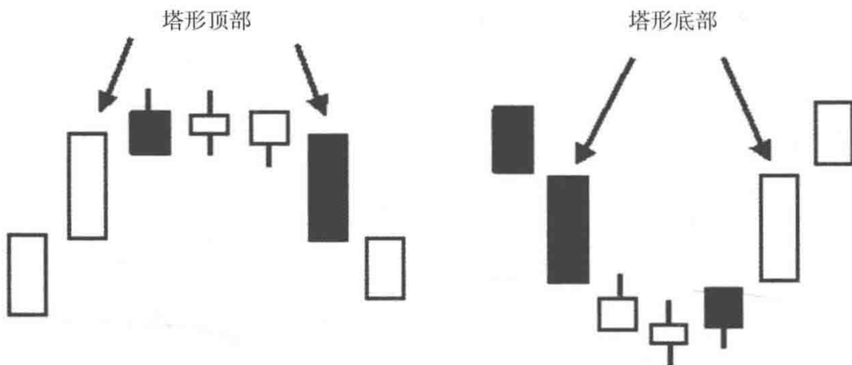
资料来源：MetaStock

当在这几种形成时间较长的形态下交易时，保护性止损位最好要低于底部形态的第三个低点，或高于顶部形态第三个高点。请时刻注意交易入场价格和停损价之间的差距，以决定目前的风险敞口是否值得交易。

塔形顶部和塔形底部

塔形顶部形态和塔形底部形态出现在重大市场波动之后，其形成表明市场心理正在发生急剧变化。塔形反转形态类似于西方技术分析中的 V 形顶或 V 形底。图 3-39 展示的是塔形顶部和塔形底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在这两种形态中，阴阳烛相结合，外观类似于塔形

图 3-39 塔形顶部和塔形底部形态

塔形顶部（Tower Top）出现在价格上涨和由买家主导的市场之后。一支长阳烛的出现，成为看涨标志。之后一段时间，价格侧向波动，表明交易者对于价格走向表现出犹豫不决的心态。这种行为表现使涨势持续受到质疑。经过短暂的犹豫不定阶段，一支阴烛形成，表明卖方正在掌握市场主动权。图 3-40 为金融指数 ETF-SPDR（Financial Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为塔形顶部形态。在这段时间内，价格急剧上涨，使价格高点和价格低点在 2008 年 3 月低谷之后一路攀升。5 月 1 日形成一支长阳烛，推动价格继续上涨，5 月 2 日到达顶点。5 月 7 日出现一支阴烛，形成了塔形顶部的另一部分。这表明随着价格开始下跌，交易者情绪发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

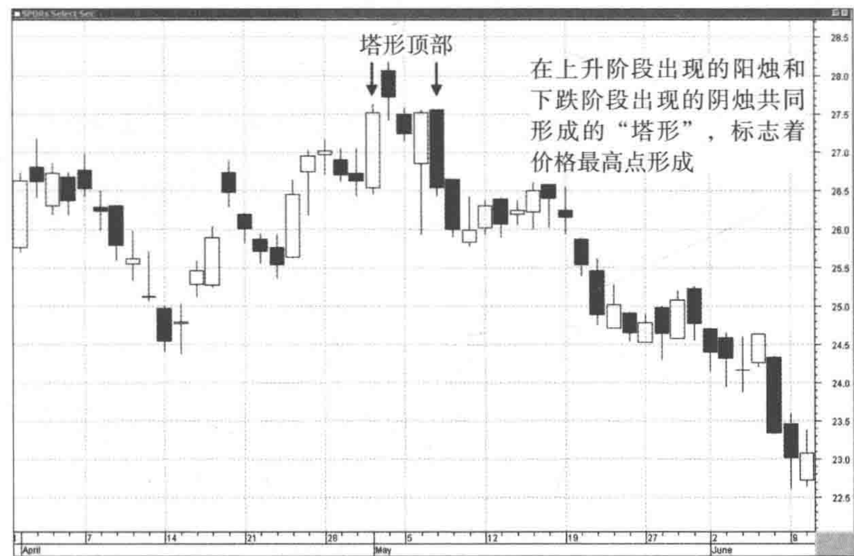


图 3-40　金融指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，塔形顶部形态

资料来源：MetaStock

塔形底部（Tower Bottom）出现的方式与塔形顶部相似，但塔形底部形态第一支蜡烛应为阴烛，随后是长阳烛，标志着价格反转上升。在该阶段，蜡烛颜色的变化同样表明了交易者摇摆不定的心理。如同塔形顶部，这种反转形态极其不稳定，反映了交易者情绪上的快速变化。图 3-41 为原油价格日蜡烛图，展示的是塔形底部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

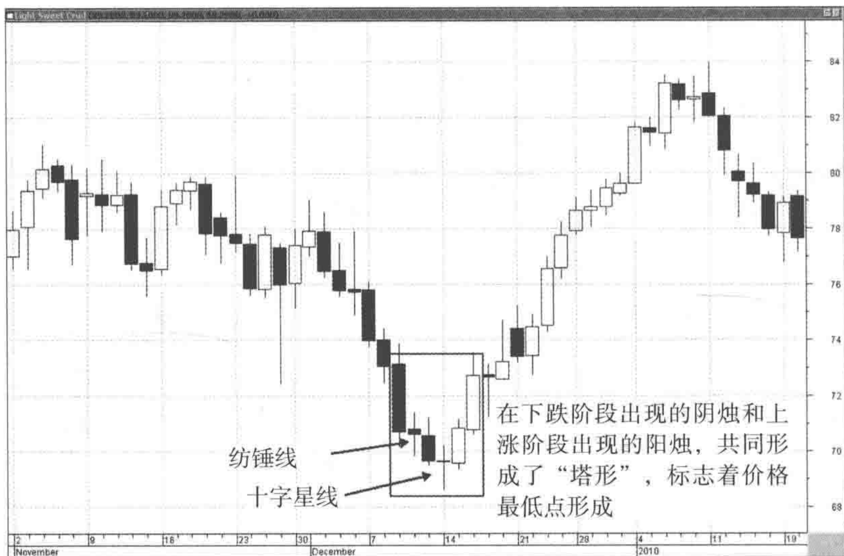


图 3-41　原油价格日蜡烛图，塔形底部形态

资料来源：MetaStock

请注意，图 3-41 塔形蜡烛之间的四支蜡烛中，其中两支表明了交易者犹豫不决的心理状态。长阴烛之后立即出现了纺锤线，表明卖压减弱。两天后形成十字星线，这是市场即将触底的强烈暗示。两天后塔形底部形态完全形成，说明 2009 年 12 月 14 日形成的十字星线的确为一个主要低点。

圆形顶部和平底锅底部形态

圆形顶部（Dumpling Top）类似于西方的圆形顶部形态。该形态的实体较小，其试图推动价格上涨，但最终失败，导致圆形形态形成。随着卖方把持市场，出现价格向下跳空，这是该形态形成的确认信号。在形成过程中，实体颜色并不重要。该形态类似于塔形顶部，但为确认反转趋势，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该形态价格需向下跳空。平底锅底部（Fry Pan Bottom）类似于西方圆形底部形态。该形态的实体较小，是一个圆形底部形态。该形态反转趋势的确认信号是价格向上跳空。图 3-42 展示的是圆形顶部和平底锅底部形态。

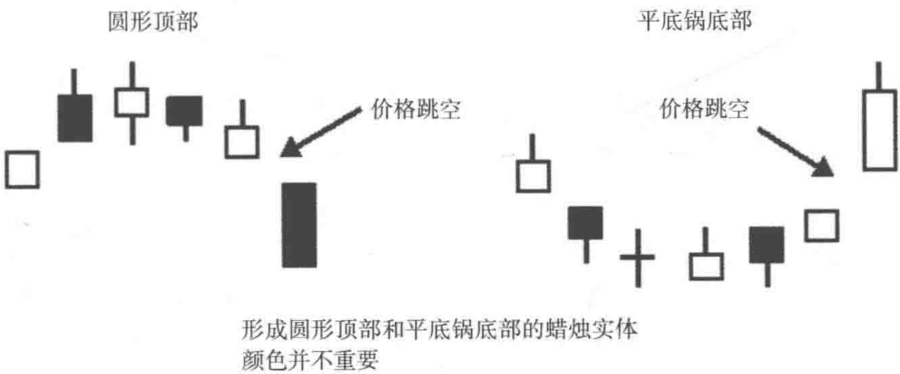


图 3-42　圆形顶部和平底锅底部形态

圆形顶部类似于过山车，价格达到顶点后开始急速下降。实际上，这是由于价格上涨势头不足，无法继续推动价格上升导致的，这一点通过顶部较小的蜡烛实体就反映出来了。价格向下跳空的出现，标志着价格顶点已经形成，急剧下跌趋势即将开始。由于圆形顶部形态需要多支蜡烛才能形成，其通常具有长期含义，不像本章之前讨论过的反转形态那么简单。图 3-43 为谷歌日蜡烛图，展示的是圆形顶部形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

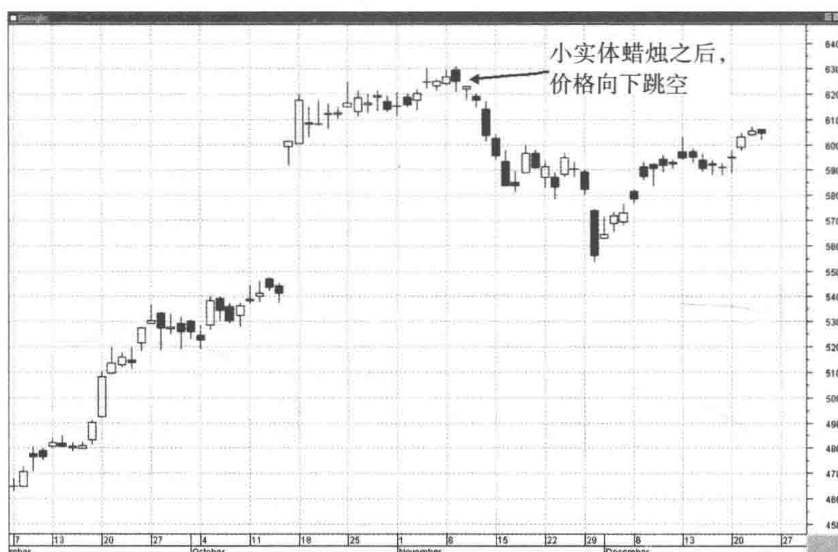


图 3-43　谷歌日蜡烛图，圆形顶部形态

资料来源：MetaStock

平底锅底部和圆形顶部具有相同的特点，但前者只出现在市场低点。随着价格开始走低，卖方利益逐渐减少，这一点可以从较小的蜡烛实体看出来。圆形底部之后出现价格跳空走高，确认了反转趋势。图 3-44 为美元指数（U.S. Dollar Index）日蜡烛图。2003 年 3 月出现了平底锅底部形态。请注意，蜡烛实体较小，圆形底部形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

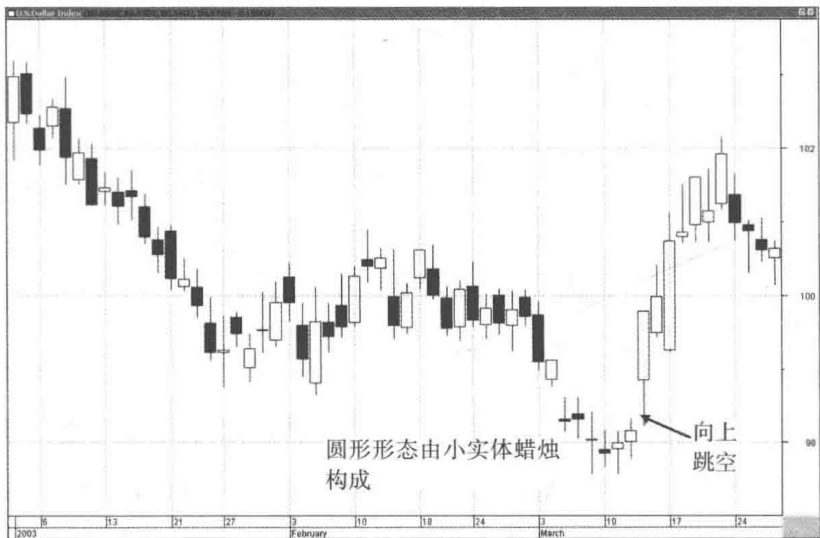


图 3-44 美元指数日蜡烛图，平底锅底部形态

资料来源：MetaStock

本章小结

本章介绍的形态将为您提供很好的帮助。随着买卖双方不断为价格走向一较高下，您可以使用这些形态识别交易者的情绪转变。交易者总是想低买高卖，但知易行难。停下来观察一下买卖双方每日的较量情况，以及交易者情绪上的长期变化，可以帮助交易者扭转败局。理解和使用这些形态的关键就是保持灵活性。比如，如果您继续寻求完美的塔形顶部、反击线、纺锤线等形态，您将错过一些良好的交易时机。我们当然需要遵守每种形态的规则，但关键是，不要仅仅因为某种形态并不完美就放弃交易时机。不幸的是，交易是一门需要试错的学科。不过，如果您能学会辨别市场中的关键转折点，而不是毫无准备地像无头苍蝇一般扎进股票市场，那么交易过程就会变得轻松简单不少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第4章

蜡烛图的持续形态

在第3章，我们介绍了蜡烛图反转形态及背后的交易者心态。本章将讨论代表价格趋势持续的蜡烛线及组合。持续形态（Continuation Pattern）表明市场趋势很有可能持续下去。在许多情况下，与反转形态相比，持续形态会让交易者更放心地入市，因为持续形态加强了已经存在的市场趋势。尽可能顺势而为的交易者可以借助市场能量搭一程顺风车。由于持续形态的发展代表了一段时间内价格几乎没有太多变动，所以我们最好在持续形态形成过程中保持耐心，直到该形态在当前市场趋势中自行消失，之后重新开仓。

和反转形态一样，在持续形态中，我们也要考虑整个市场的总体情况。比如，持续形态的形成是在支撑位以上还是阻力位以下？该形态在哪里形成，这涉及重要的市场水平，了解这一点将帮助交易者决定是否进行交易。第3章结尾强调了，在辨别蜡烛图形态方面，我们要有一定程度的灵活性，不要一味地寻求完美的、教科书般的蜡烛图范例，这一点非常重要。一味地寻求完美的蜡烛图形态会让交易者错过大好的交易时机。同样地，完美的教科书般的持续形态表明主要市场趋势会继续下去，不过本章中提到的案例并不都是完美的持续形态。但关键是，仅仅出现持续形态并不是重新开仓的充足理由。我们最好还是等待趋势恢复的确认信号出现后再进行交易。现实中的交易总是充满曲折变化的。您越快学会适应市场，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

您就越能成为一名高效的交易者。

窗口

在蜡烛图中的“窗口”（Window）等同于西方技术分析中的“跳空”（Gap）。它指的是出现在前一天收盘价和后一天开盘价之间的空白或缺口。当形成跳空后，在蜡烛图中被称为“开窗”；当填补跳空后，在蜡烛图中被称为“关窗”。向上跳空称之为“上升窗口”（Rising Window）；向下跳空称之为“下降窗口”（Falling Window）。

窗口被视为一种持续形态，因为随着价格折回试图关闭窗口，跳空区域成为支撑位（上升窗口）或阻力位（下降窗口）。如果窗口形成方向与市场趋势方向相反，则为价格反转的标志。窗口的一大优点就是能够让非常模糊的止损位变得清晰。如果止损触发，原本进行交易的理由（开窗）已不复存在，那么趋势反转的概率便会增加。请注意，当一支蜡烛的开盘价完全不在前一支蜡烛的价格范围内，窗口就会形成，这一点很重要。这意味着影线也要包含在其中，不能只考虑实体部分。蜡烛颜色并不像窗口那般重要。图 4-1 展示了上升和下降窗口。

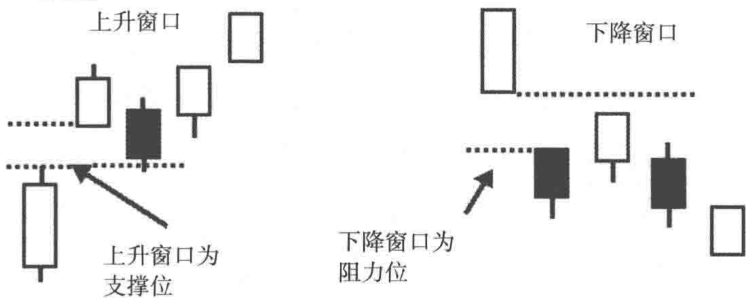


图 4-1　上升和下降窗口

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在上涨阶段出现的上升窗口标志着市场走势良好，买压强劲。图 4-2 为谷歌日蜡烛图，表现为在良好的上涨阶段出现多个上升窗口。其中一个上升窗口关闭了，这增加了趋势反转的可能性，但买方迅速重入市场。窗口关闭之后，紧接着出现了纺锤线和看涨捉腰带线，这标志着上涨趋势的恢复。

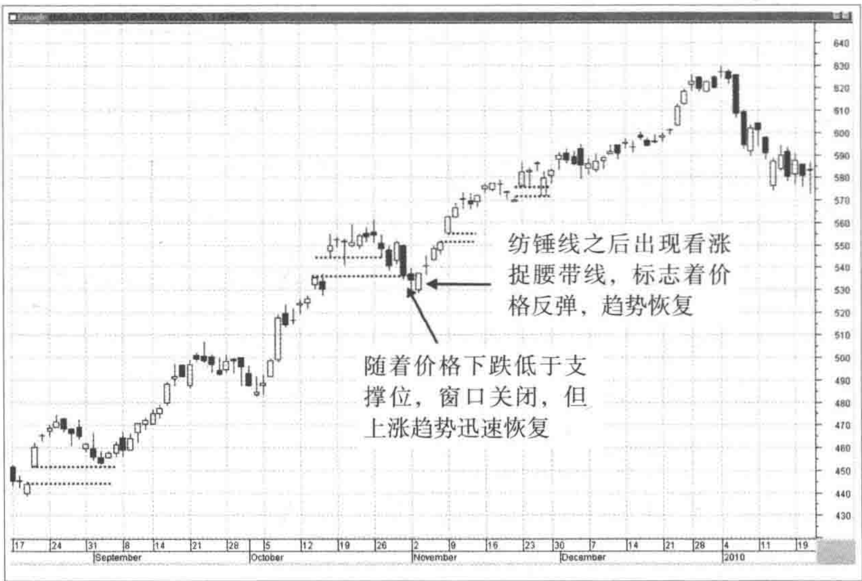


图 4-2　谷歌日蜡烛图，上升窗口

资料来源：MetaStock

下跌趋势中的下降窗口表明卖压强劲，趋势将要持续。图 4-3 为思科系统公司（Cisco System）日蜡烛图，出现了多个下降窗口，表明卖家牢牢地把持着价格趋势。请注意其中一个窗口仍没有关闭，揭示了目前势头正足。在 2011 年初，出现价格反弹、窗口关闭，但该趋势在纺锤线处戛然而止，之后紧跟着一支长阴烛，开始了下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

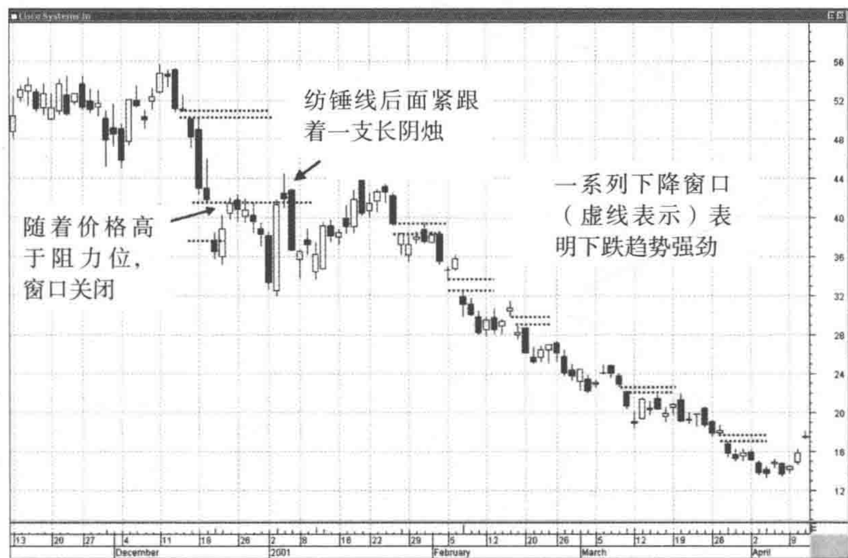


图 4-3 思科系统公司日蜡烛图，下降窗口

资料来源：MetaStock

窗口具有重要意义是因为，一般而言，它们是受交易者对新闻、时政大事、公司收益报告的反应所驱动的情感事件。当在分析其他蜡烛形态时，您必须考虑由开窗形成的支撑和阻力区域。当您想在目前市场趋势中交易时，止损位应稍低于上涨趋势窗口的底端，或稍高于下跌趋势窗口的上端。

并列阴阳蜡烛线

并列阴阳蜡烛线（Tasuki）是一种罕见的双蜡烛图形态，开窗之后会出现这一形态。向上跳空并列阴阳蜡烛线（Upward Tasuki Gap）是由一支向上跳空的阳烛（上升窗口）和一支阴烛组成。阴烛应该在阳烛实体内部开盘，在阳烛实体以下收盘。向下跳空并列阴阳蜡烛线（Downward

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tasuki Gap）是由一支向下跳空的阴烛（下降窗口）和一支阳烛组成。阳烛应该在阴烛实体内部开盘，在阴烛实体以上收盘。无论哪种情况，两支蜡烛的大小都基本相同。开窗可以帮助确定支撑位和阻力位，而该形态正是运用了这条原理。图 4-4 展示了向上跳空和向下跳空并列阴阳蜡烛线。

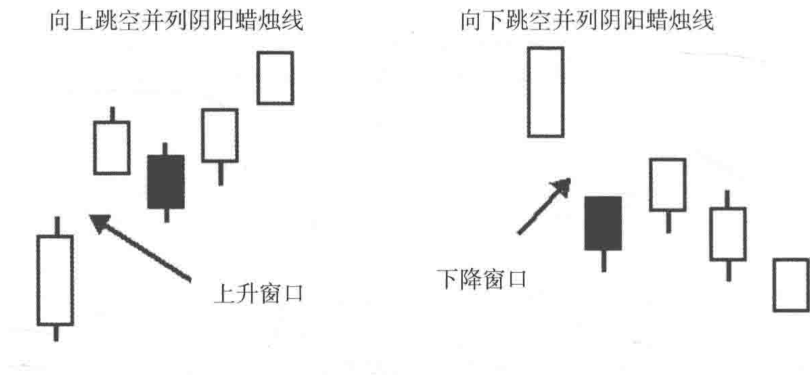


图 4-4　并列阴阳蜡烛线

图 4-5 为科恩－斯蒂尔斯不动产信托指数基金（Cohen & Steers Realty Trust ETF）日蜡烛图，展示了向上跳空并列阴阳蜡烛线。一支阳烛形成上升窗口，之后的阴烛无法填补窗口。但在下一个交易日，窗口迅速关闭，导致了大盘短期大幅调整。但最终上升趋势恢复。这可视为跳空阴阳蜡烛线失效的例子，但同样也说明了，随着 11 月 27 日形成的下降窗口在 11 月 30 日由长阳烛关闭，这是上涨趋势恢复并势头强劲的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

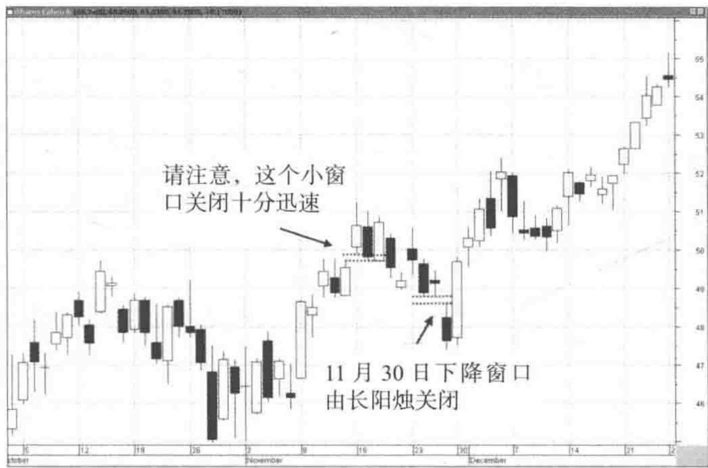


图 4-5　科恩 – 斯蒂尔斯不动产信托指数基金日蜡烛图，向上跳空并列阴阳蜡烛线

资料来源：MetaStock

图 4-6 为 IBM 公司日蜡烛图，展示的是向下跳空并列阴阳蜡烛线。在该例中，墓碑十字星线的出现使跳空迅速填充，很难产生上涨趋势。这表明了尽管下降窗口在第二天就已关闭，但随着下跌趋势恢复，十字星线发挥出威力。

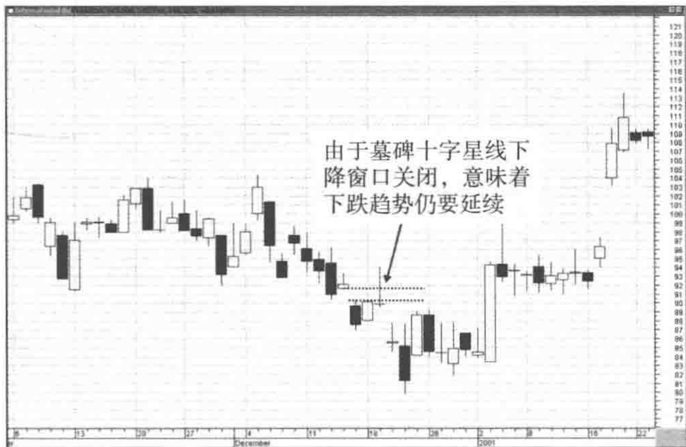


图 4-6　IBM 公司日蜡烛图，向下跳空并列阴阳蜡烛线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并列阴阳蜡烛线形态并不如跳空本身重要。上升和下降窗口具有重大意义，在任何蜡烛形态中都不能忽略它们。请牢记，下降窗口提供了阻力位，而上升窗口提供了支撑位。我们要时刻关注窗口的开闭状态，如果窗口关闭，是什么类型的蜡烛关闭了窗口。如图 4-6 所示，与看涨长阳烛关闭下降窗口相比，看跌蜡烛（墓碑十字星线）关闭窗口并不那么重要。在并列阴阳蜡烛线形态下交易时，止损位应和普通窗口一样，需要运用窗口两端作为标准。

跳空突破形态

高价位跳空突破（High Price Gapping Play）是市场急剧上涨后形成的一种形态，因价格位于或接近最高点时形成上升窗口而得其名。经过长阳烛后，价格在最高点附近盘整，出现一群小实体蜡烛。价格在最高点附近盘整而不是反转下跌，这说明市场本身势头良好，但盘整后出现的上升窗口代表趋势延续势头足。

低价位跳空突破（Low Price Gapping Play）与高价位跳空突破相反，其出现在急剧下跌之后。顾名思义，价格在最低点附近形成下降窗口。经过长阴烛后，价格在最低点附近盘整，出现一群小实体蜡烛。盘整之后出现的下降窗口表明价格准备持续下跌。图 4-7 展示的是跳空突破形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

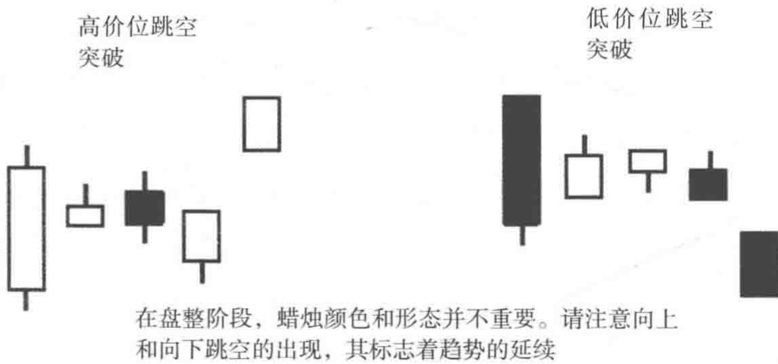


图 4-7　跳空突破形态

高价位跳空突破表明了上涨势头强劲，因为阳烛的形成，价格在阳烛实体内部横向盘整时维持涨幅。该形态说明了交易者的看涨心态，因为卖压不足无法使价格下跌。随后出现的上升窗口是趋势恢复的强烈信号。图 4-8 为亚马逊（Amazon. com）日蜡烛图，表现为高价位跳空突破形态。请注意，上升窗口之后价格暴涨。

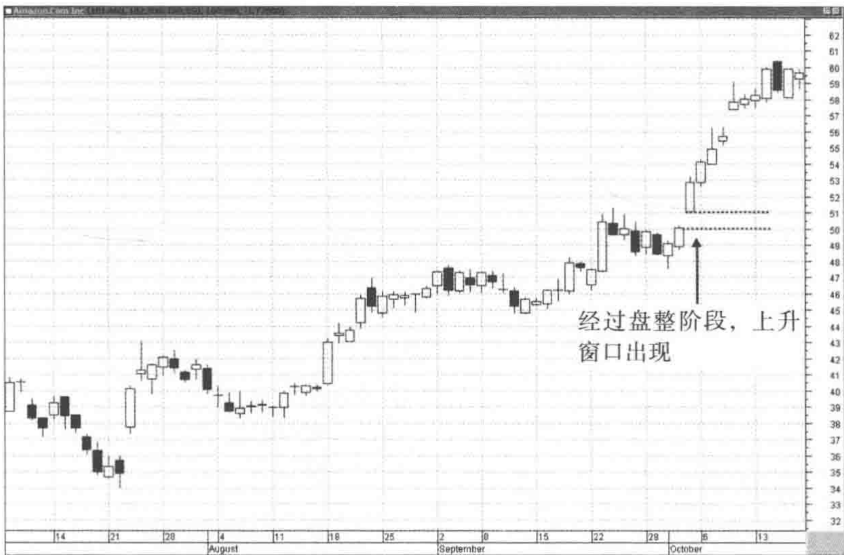


图 4-8　亚马逊日蜡烛图，高价位跳空突破形态

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低价位跳空突破形态表明下跌趋势延续，因为交易者的看跌心态迫使价格下降。阴烛形成价格暴跌之后，价格进入盘整阶段，此时买压不足，趋势无法反转。之后出现的下降窗口说明，随着卖方继续卖出股票，下跌趋势恢复。图 4-9 为金融指数 ETF-SPDR（Financial Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为低价位跳空突破形态。请注意，随着下降窗口形成价格反弹，下降窗口成为阻力位。在高 / 低价位跳空突破形态下交易时，止损应和前面的例子一样，位于跳空的两端。如果跳空被填充，则趋势延续将受到质疑。

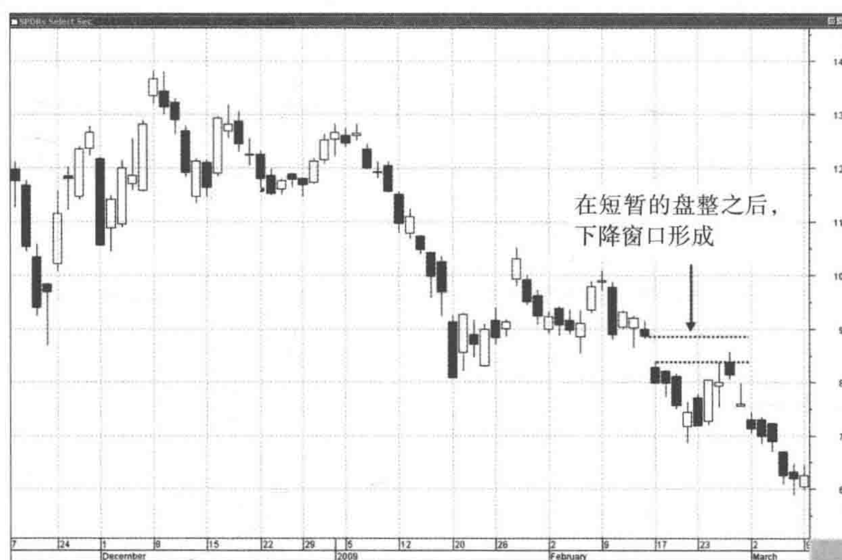


图 4-9　金融指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，低价位跳空突破形态

资料来源：MetaStock

上升三法和下降三法

上升三法和下降三法同样也是持续形态，包含了价格急剧波动之后出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的盘整阶段。这些形态代表了在价格急剧变化后的休整阶段，类似于西方形态中的旗形形态和江恩回调形态。和跳空突破形态一样，上升三法和下降三法形态也有一个“安静不动”阶段，不过紧接着市场主要趋势恢复。图 4-10 展示的是上升三法和下降三法形态。

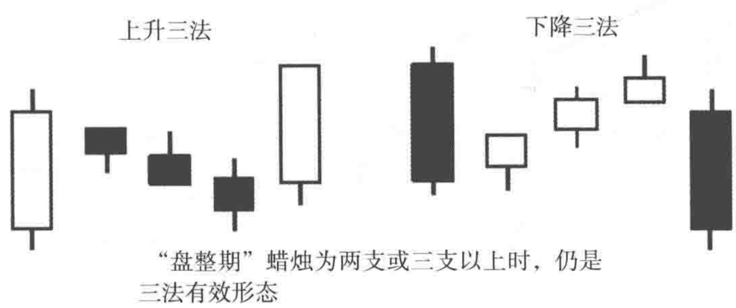


图 4-10 上升三法和下降三法形态

上升三法形态（Rising Three Method）包含一支长阳烛，之后在该蜡烛实体范围内出现价格盘整期。盘整期的三支蜡烛应为黑色，形成下跌趋势。但这种形态表现更为灵活：如果上升趋势强劲，盘整期可能只有两支蜡烛，之后就会出现价格暴涨；或者如果盘整期较长，那么可能会出现三支以上蜡烛。同样地，盘整阶段的蜡烛最好形成下跌形态，不过只要其在阳烛实体范围内，即使没有形成下跌趋势亦为有效形态。该形态的关键是盘整阶段后出现另一支阳烛，表明上涨趋势的恢复。图 4-11 为齐默控股公司（Zimmer Holdings）日蜡烛图，表现为上升三法形态。请注意，盘整阶段形成的蜡烛都为小实体，盘整阶段的第三支蜡烛（图中画圈处）是纺锤线，表明了交易者犹豫不决的心态，但经过短暂的犹豫之后，更为重要的阳烛出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

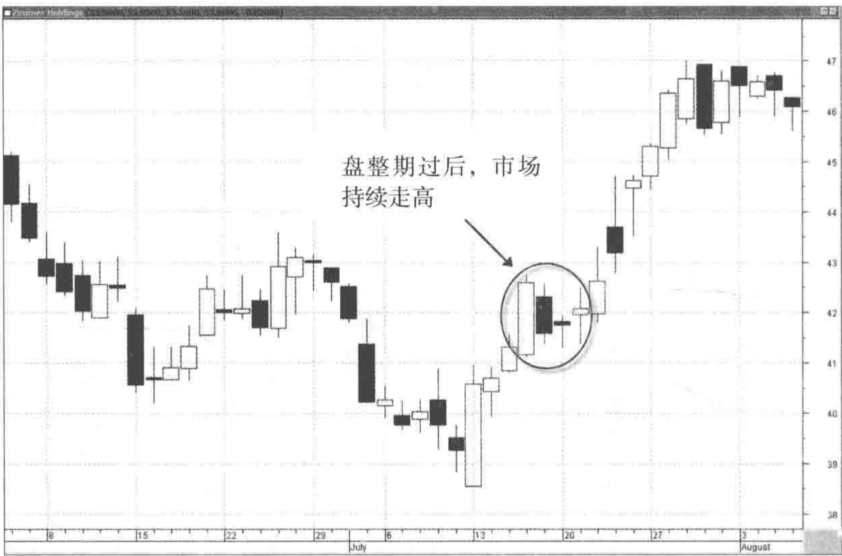


图 4-11　齐默控股公司日蜡烛图，上升三法

资料来源：MetaStock

下降三法（Falling Three Method）包含一支长阴烛，之后在该蜡烛实体范围内出现价格盘整期。盘整期最好为三支阳烛，形成一种上涨趋势。同上升三法一样，下降三法形态也有一定的灵活性，盘整阶段可以包含两支或更多蜡烛。该形态的关键同样也是盘整阶段后出现另一支阴烛，代表下跌趋势恢复。图 4-12 为纳斯达克综合指数（Nasdaq Composite Index）日蜡烛图，表现为下降三法形态。请注意盘整阶段的蜡烛实体较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4-12 纳斯达克综合指数日蜡烛图，下降三法

资料来源：MetaStock

上升三法和下降三法形态是可靠的持续形态，因为它们代表了价格发生巨大变动之后，市场稍作休整后恢复了以往的趋势。识别这种形态的关键是能够识别孕线，即在第一支蜡烛实体内部形成盘整阶段。趋势的恢复代表了目前趋势强盛。在上升三法和下降三法形态中，入场交易可能在止损位的设立方面引发更高风险。上升三法形态下，止损位应低于第一支长阳烛；下降三法形态下，止损位应高于第一支长阴烛顶部。

分手线

分手线（Separating Lines）是一种较强的持续形态，其应用原则类似于第 3 章讨论的反击线形态。不同的是，反击线的两支蜡烛的收盘价相同或相近，而分手线的两支蜡烛的开盘价相同或相近，它们因其颜色不同，所以运动的方向相反。这种形态表明了买方（上涨分手线）或卖方（下跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分手线）其中一方的坚定决心，这是由于第二支蜡烛价格跳空至前一支蜡烛的开盘处。图 4-13 展示的是分手线形态。

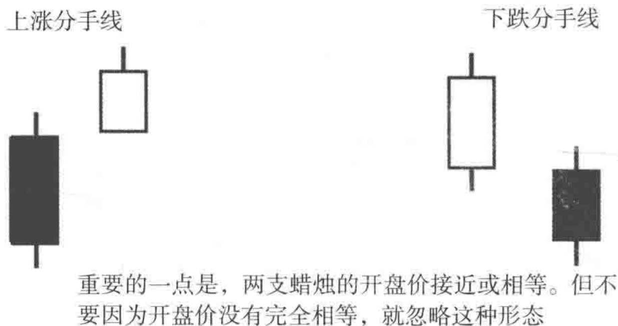


图 4-13　分手线形态

上涨分手线（Bullish Separating Lines）表明了买方坚定的信心，表现为买方需求增加，在前一支阴烛的收盘价和该蜡烛开盘价之间形成向上跳空。这说明了在目前的价格水平下，买方对股票的需求强烈。无论这种增长的需求来自于时政大事、收益报告还是简单的估值，这都不重要。重要的是，交易者对此提高买入需求，促进价格跳空高开。如果第一支为长阴烛，价格需要向上跳空更多才能达到第一支蜡烛的开盘价水平，这表明了买家更加坚定，持续信号更强。如果第二支蜡烛为开盘无影蜡烛（或光脚蜡烛），则意味着开盘为价格低点，自此价格一路上涨，持续信号也很强烈。图 4-14 为金融指数 ETF-SPDR（Financial Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为上涨分手线形态。请注意第二个画圈处的阴烛实体很小，这使第二天的开盘价不会给人留下太深刻的印象，因为第二支蜡烛跳空幅度较小，但这仍是很强劲的上涨趋势。当然，我们必须要根据形态出现的背景进行检查确认。在该蜡烛图中已经存在许多促使趋势上行的能量，这让上涨分手线形态更为可信。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

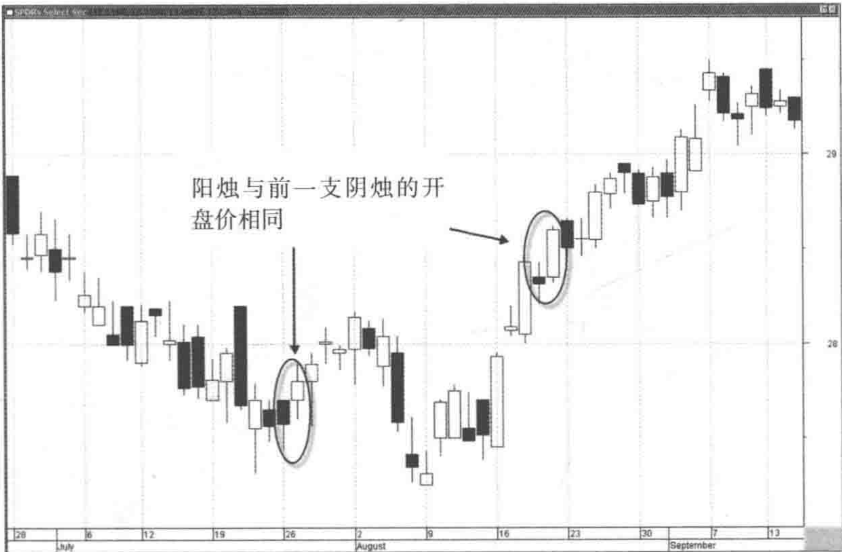


图 4-14 金融指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，上涨分手线形态

资料来源：MetaStock

下跌分手线（Bearish Separating Lines）表现为持续下跌形态，价格向下跳空至前一支阳烛开盘处。这表明了卖方坚定的决心，驱动价格走低。和上涨分手线一样，如果第二支为开盘无影蜡烛，开盘处于价格高点，自此价格一路走低，那么这种形态的重要性更强。图 4-15 为花旗集团日蜡烛图，表现为下跌分手线形态。在该图中，该形态的第一支阳烛实体很小，造成第二支蜡烛开盘情况一般，没有给人留下太深刻的印象。但请注意下跌分手线是在什么条件下形成的。价格上升势头微弱，这反映在蜡烛逐渐缩小的实体上。由于买家推动价格上行势单力薄，所以价格水平仍然很低。

虽然分手线是主要的持续形态，但经过暴涨（上涨分手线）或暴跌（下跌分手线）之后出现的分手线也可视为一种反转形态。关键是能够识别该形态并灵活运用，即使前后两支蜡烛的开盘价并不完全相等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

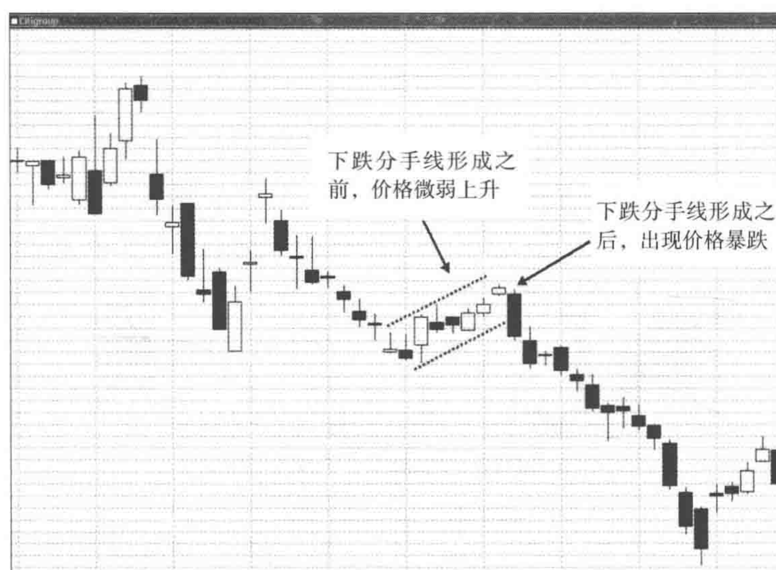


图 4-15 花旗集团日蜡烛图，下跌分手线形态

资料来源：MetaStock

颈线

颈线是看涨刺穿线或乌云盖顶的变形，但其代表的信号较弱。虽然刺穿线或乌云盖顶都是较强的反转信号，但颈线是一种持续形态，因为第二支蜡烛力量不足，无法形成可信的反转信号。我们可将颈线视为一次失败的反转尝试。

看涨颈内线（Bullish In Neck Lines）的开盘情况与乌云盖顶相同。价格一定呈走高趋势，价格跳空高开，开盘价超过前一支阳烛最高点，之后价格走低，收盘价与前一支蜡烛相同。它的出现会让卖方暂停交易，因为价格走低无法深入到前一支阳烛实体内部。

看跌颈内线（Bearish In Neck Lines）的开盘情况与看涨刺穿线相同。价格一定呈下跌趋势，价格跳空低开，开盘价在前一支阴烛最低点以下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后价格走高，收盘价与前一支蜡烛相同。这种形态致使买方重新考虑自己仓位情况，因为该时段买压不足，第二支蜡烛无法深入到前一支阴烛实体内部。图 4-16 显示的是颈内线形态。



图 4-16　颈内线

图 4-17 为技术指数 ETF-SPDR（Technology Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，展示的是看涨颈内线。请记住，这是一种持续形态，因为其无法深入到前一支阳烛实体内部，是乌云盖顶的疲软形态。请注意价格跳空高开，超过了前一支阳烛最高点，但没有在其实体范围内部收盘。



图 4-17　技术指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看涨颈内线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如图 4-18 可选消费品指数 ETF-SPDR（Consumer Discretionary Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图所示，看跌颈内线说明了下跌趋势的持续。价格跳空低开，但无法在前一支阴烛实体内部收盘，标志着买方意志并不坚定，无法促使价格真正反转。所以理所应当，价格继续下跌。

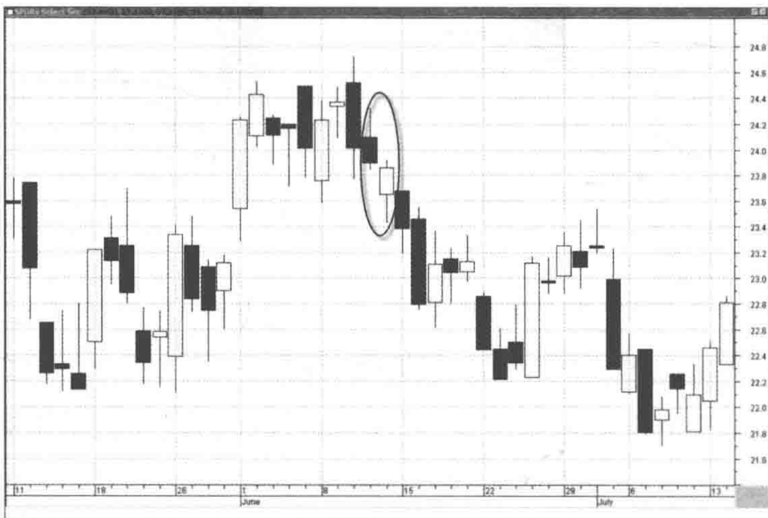


图 4-18 可选消费品指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看跌颈内线

资料来源：MetaStock

看涨颈上线（Bullish On Neck Lines）的形成过程与看涨颈内线相同，但唯一的区别在于收盘。看涨颈上线的收盘位于或接近交易日当天最低点。这意味着，如果第二支蜡烛有下影线，其收盘价一定位于或接近第一支蜡烛影线上端。如果前一支阳烛为收盘无影蜡烛（没有上影线），那么这种形态类似于看涨颈内线，因为收盘价代表了阳烛实体的最顶端。图 4-19 展示的是颈上线形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

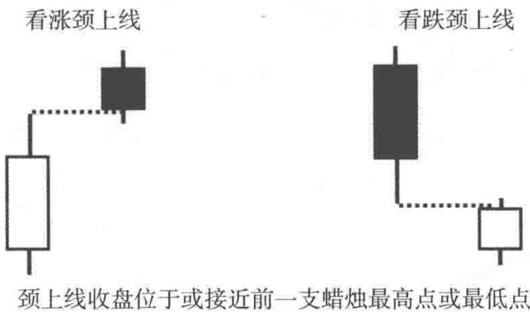


图 4-19　颈上线

看涨颈上线表明卖压不足，无法实现反转。因为前一支阳烛涨幅比第二支蜡烛跌幅要大，所以近期买方不会着急卖出股票。图 4-20 为能源指数 ETF-SPDR（Energy Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为看涨颈上线形态。该形态之后，价格经过两天盘整期后恢复了上涨趋势。

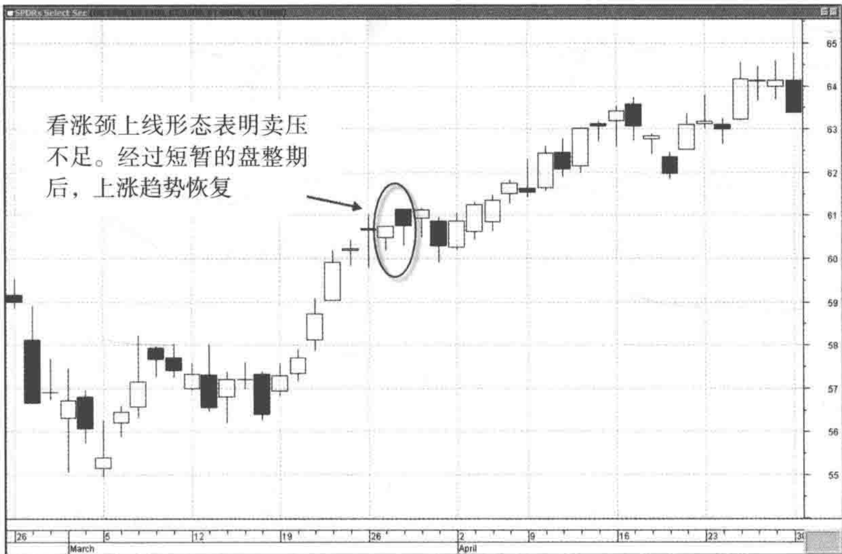


图 4-20　能源指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看涨颈上线

资料来源：MetaStock

看跌颈上线（Bearish On Neck Lines）形成在下跌趋势中，表明了买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

方无法使收盘价高于前一天的最低点，该形态表现为下跌持续形态。这说明了买压不足，价格反转还未到来。图 4-21 为美国霍顿公司（D.R. Horton，Inc.）日蜡烛图，表现为看跌颈上线形态。在该形态中，第二支蜡烛的收盘价没有达到第一支蜡烛的实体部分，标志着买方疲软，价格会继续下跌。

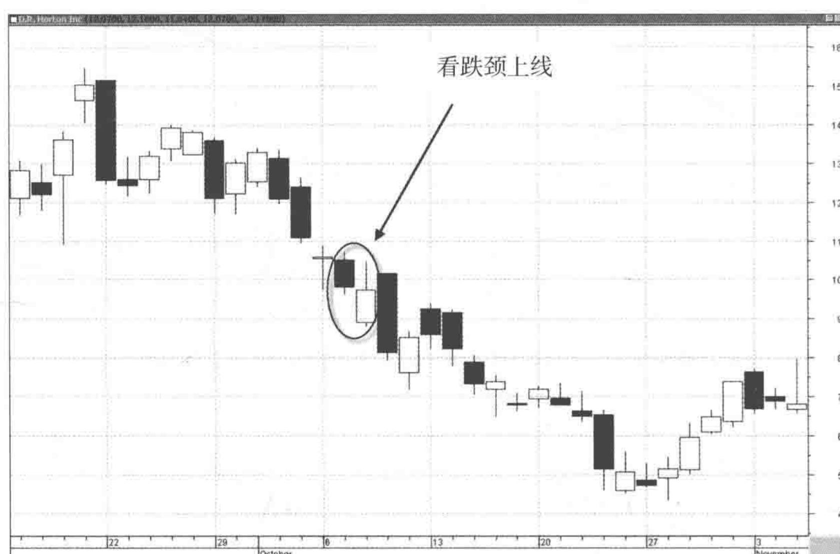


图 4-21 美国霍顿公司日蜡烛图，看跌颈上线

资料来源：MetaStock

插入线

插入线（Thrusting Lines）可被视为看涨刺穿线或乌云盖顶的未完成形态，但它又与颈线不同，因为它们深入到前一支蜡烛实体内部，但没有超过标志着趋势反转的实体中点。虽然插入线形态比颈线形态的反转性稍强一些，但其无法深入到前一支蜡烛实体中点处，表明趋势持续的可能性大。图 4-22 展示的是插入线形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

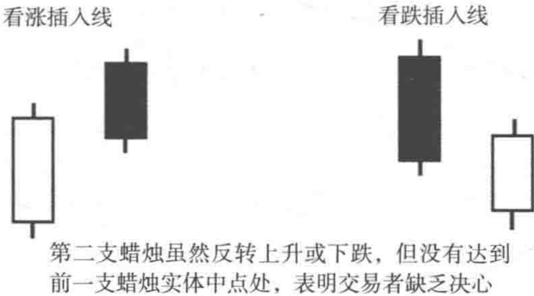


图 4-22 插入线

看涨插入线形成于上涨趋势中，它与乌云盖顶形态十分相似，因为看涨插入线同样跳空高开，开盘价超过前一支阳烛的最高点，之后反转下跌。不同之处在于，卖方缺乏足够的决心，无法阻止买压。随着买方发现卖方的行为比较温和，所以他们对损失的担心减少，这也致使更多买家入市。图 4-23 为谷歌日蜡烛图，表现为看涨插入线形态。该形态一开始为一种不祥的预兆，与乌云盖顶十分相似，但后来发展成为激励买方入市的形态，这是由于卖压不足，致使第二支蜡烛深入到前一支阳烛实体内部的部分很小。

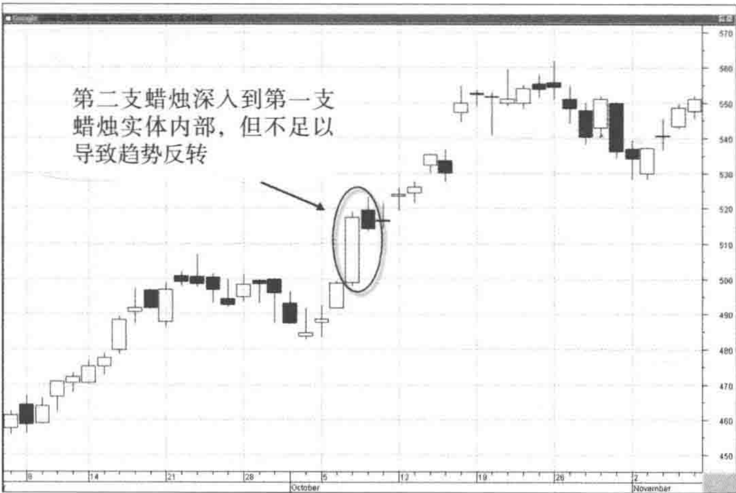


图 4-23 谷歌日蜡烛图，看涨插入线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 4-24 为技术指数 ETF-SPDR（Technology Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为看跌插入线形态。价格下跌趋势和看跌插入线的形成说明买家信心不足，无法推动价格反转上涨。

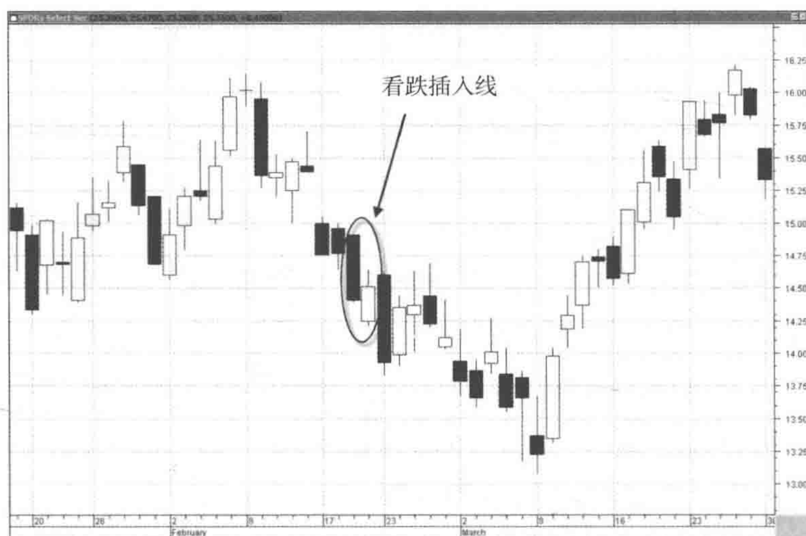


图 4-24　技术指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看跌插入线

资料来源：MetaStock

虽然颈线和插入线都被归为持续形态一类，但经过对大量图表和股市情形研究后我认为，这些形态需要使趋势恢复（上涨趋势中出现长阳烛，或下跌趋势中出现长阴烛），以确保趋势能够保持下去。同时也要注意这些线出现的位置。如果一条看涨颈线或插入线形成在阻力区域，那么持续形态失效的概率会增加。如果一条看跌颈线或插入线出现在支撑区域，那么持续形态失效的概率也会增加。

并列线

并列线是一种三蜡烛形态，根据该形态出现的背景分为看涨并列线和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌并列线。每种形态开始时出现跳空或窗口，之后出现相同颜色的并列蜡烛。这种形态的意义在于，大幅波动之后价格走势暂停，交易者获利抛盘，之后恢复跳空和原来的趋势。

看涨并列阳线（Bullish Side By Side White Lines）形成于上涨阶段，第一支为阳烛，随后出现上升窗口。窗口之后出现两支并列阳烛，标志着窗口仍未关闭，为上涨趋势。两支阳烛在开盘价和实体大小上应该差不多。第二支阳烛表明卖方开始想通过跳空低开来关闭窗口。但买方再次入市，证明需求充足，足以继续保持开窗状态。

看跌并列阳线（Bearish Side By side White Lines）出现在下跌趋势中，首先出现一支阴烛和一个下降窗口。一旦窗口出现，两支并列阳烛便形成。与看涨并列阳线的阳烛的不同之处在于，这两支蜡烛都在下降窗口之下开盘，之后反转上涨，但上涨幅度不足以关闭窗口。这表明了买压不足，无法关闭窗口，暗示了下跌趋势可能会持续下去。请记住，上升窗口提供了支撑位，下降窗口提供了阻力位。开窗时间越长，支撑位或阻力位变得越强。图 4-25 为并列阳线图例。

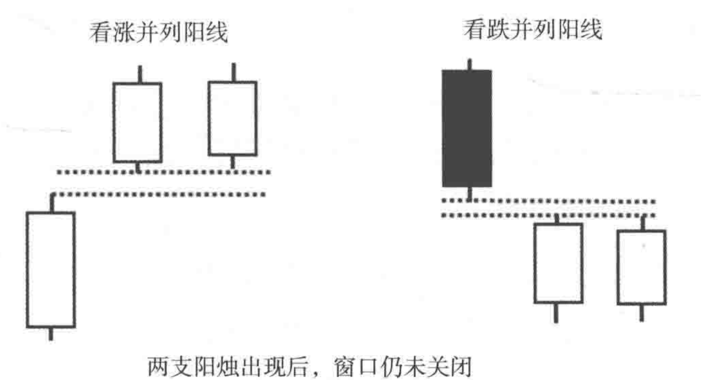


图 4-25　并列阳线

图 4-26 为巴克莱 iShares 20 年期以上美国国债 ETF（iShares Barclay's

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20+ Year Treasury Bond Fund ETF）日蜡烛图，表现为看涨并列阳线形态。该图表明了买方的决心，标志着上涨趋势强劲。并列阳线之后出现价格盘整期，但具有上涨倾向，表明了卖方不愿意抛售手头股票。这表明了交易者对股市抱有坚定信心。在两周内，价格从 112 美元上涨至 122 美元。

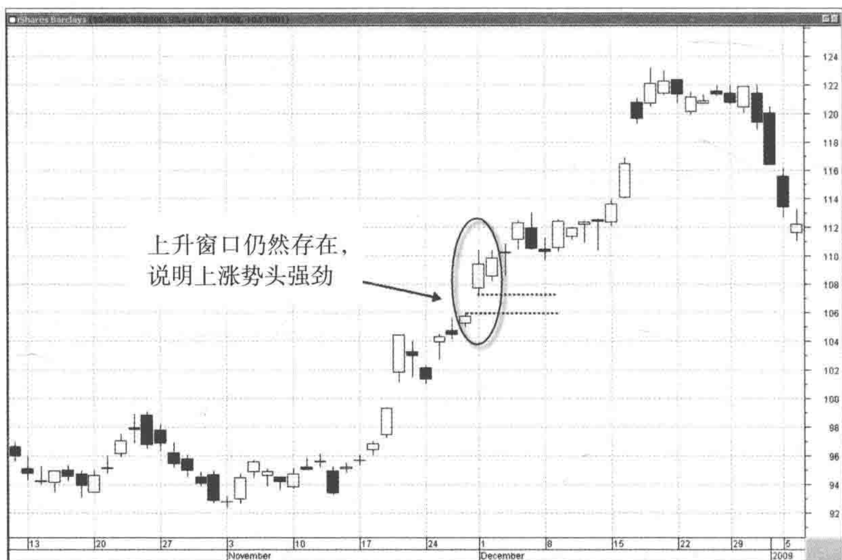


图 4-26　巴克莱 iShares 20 年期以上美国国债 ETF 日蜡烛图，看涨并列阳线

资料来源：MetaStock

在下跌趋势中的看跌并列阳线表明了卖方坚定的决心，因为下降窗口形成后虽然其后紧跟着两支阳烛，但窗口并未关闭。图 4-27 为谷歌日蜡烛图，显示出强劲的下跌趋势。在 2 月末，价格向下跳空，其后虽紧跟着两支阳烛，但仍无法关闭窗口。接下来的两支蜡烛十分有趣：虽然买方已经连续三天在市场中占主导地位，但其仍无法关闭下降窗口。第四天形成十字星线，标志着价格回调可能到此结束。连续四支小实体蜡烛无法关闭窗口，说明了下跌趋势仍将持续。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

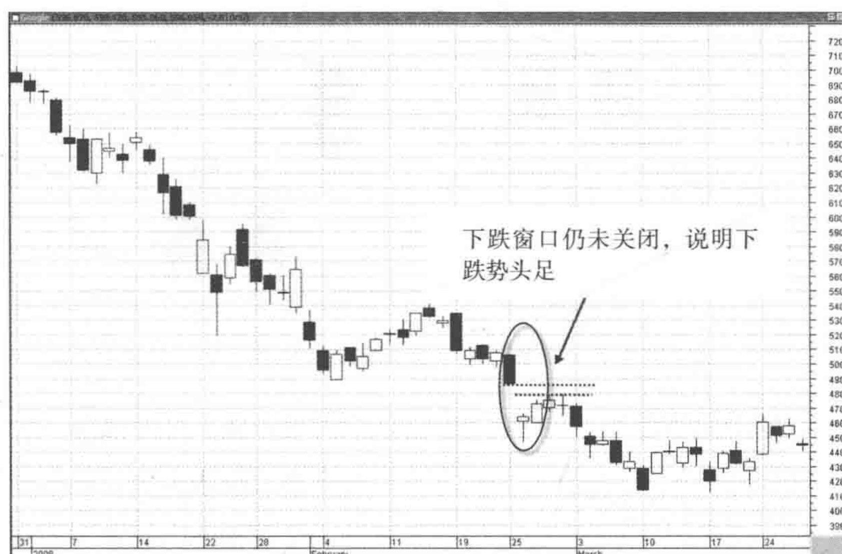


图 4-27 谷歌公司日蜡烛图，看跌并列阳线

资料来源：MetaStock

同并列阳线一样，并列阴线也有看涨和看跌之分。该形态的重要性在于，在窗口形成之后的两个交易日里仍为开窗状态。这也说明了价格大幅波动后价格走势暂停，交易者可能获利抛盘，之后恢复以前的趋势。

在上涨趋势中，一支阳烛之后出现上升窗口，则看涨并列阴线（Bullish Side By Side Black Lines）就会形成。上升窗口打开之后，连续两支阴烛形成，其实体大小相似，收盘价接近。卖方连续两天无法关闭上升窗口表明趋势看涨，卖方信心不足。

在下跌趋势中，一支阴烛之后出现下降窗口，则看跌并列阴线（Bearish Side By Side Black Lines）形成。下降窗口打开之后，连续两支阴烛形成，其开盘价位于或接近该时段最高点，但一路下跌，收盘较低。这两支蜡烛的实体大小相似，收盘价接近。这表明，卖方阻止下降窗口关闭，为看跌趋势，买方缺乏足够决心去实现价格反转。图 4-28 为并列阴线图例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

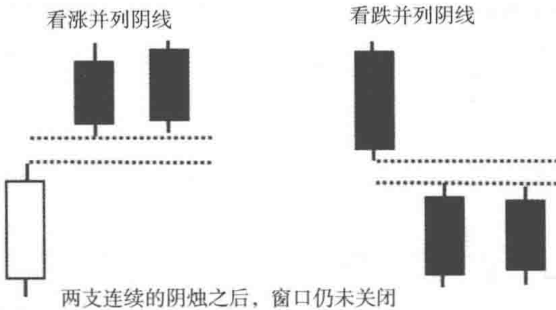


图 4-28　并列阴线

图 4-29 为闪迪公司（SNDK-SanDisk Corporation）日蜡烛图，表现为看涨并列阴线形态。请注意两个交易日后上升窗口仍未关闭。价格在同一区域盘整，说明这两天卖方卖出股票不是因为多头抛售，而更可能是因为获利抛盘。这也说明了，持续形态进入阻力区域后，上涨幅度有限。随着价格接近 2007 年 1 月形成的高点（约 46），上吊线和两条长上影线形成。价格在稍低于之前最高点的区间内来回波动，直到 3 周之后突破下跌，上升窗口关闭，最终导致行情反转。



图 4-29　闪迪公司日蜡烛图，看涨并列阴线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看跌并列阴线表明，虽然开盘价位于或接近当天最高点，但买压不足无法关闭下降窗口，之后价格一路走低，卖方重获主导权。下跌窗口之后的第二支蜡烛说明，随着价格跳空高开，接近前一天的开盘价，卖方锁定利润。开盘之后，卖方重获控制权，驱动价格走低，收盘与前一支蜡烛接近。这让潜在买家不敢入市，行情继续走低。

图 4-30 为可选消费品指数 ETF-SPDR（Consumer Discretionary Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，表现为看跌并列阴线形态。下跌窗口之后形成的两支长阴烛，说明交易活动频繁。经过两天活跃的交易日后，下降窗口仍未关闭，说明是看跌行情，之后 3 天交易日里价格持续走低。经过短暂的一段时间后价格触底，但看跌并列阴线提醒寻找价格最低点的交易者要十分谨慎，要等待反转信号的出现，比如 3 月 14 日出现的锤子线。一周半之前（在 3 月 5 日），在同一价格水平处出现了倒置锤子线，这是很好的支撑位，说明价格即将反转。

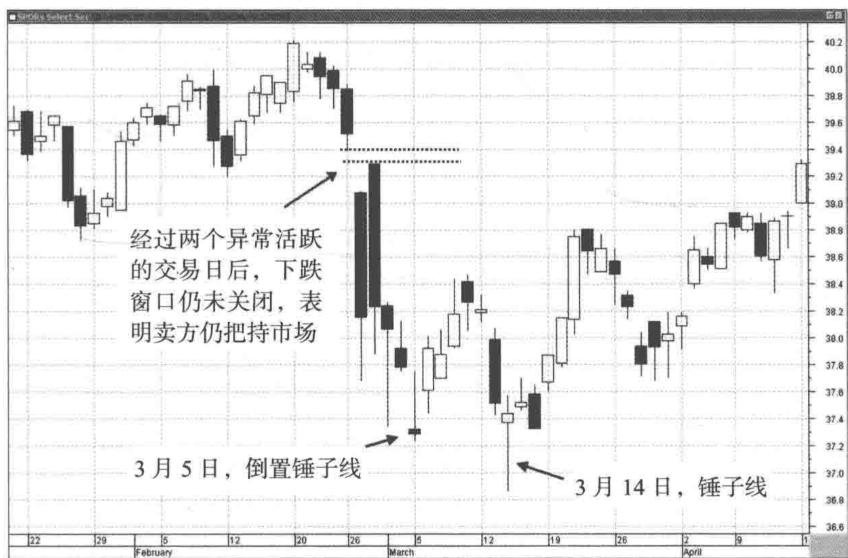


图 4-30 可选消费品指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，看跌并列阴线

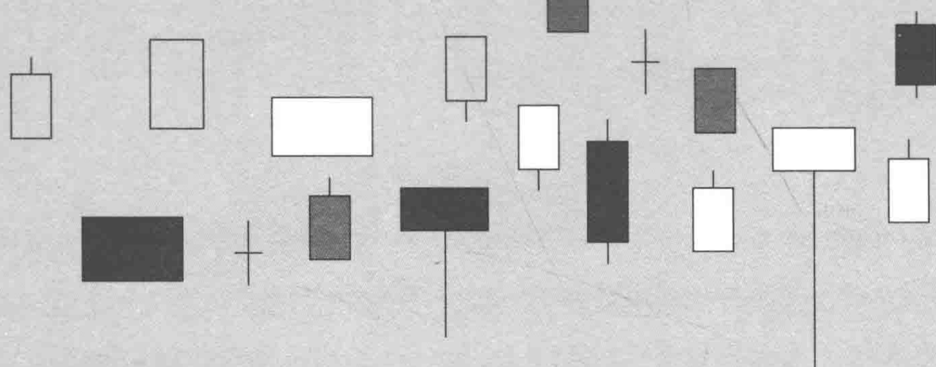
资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

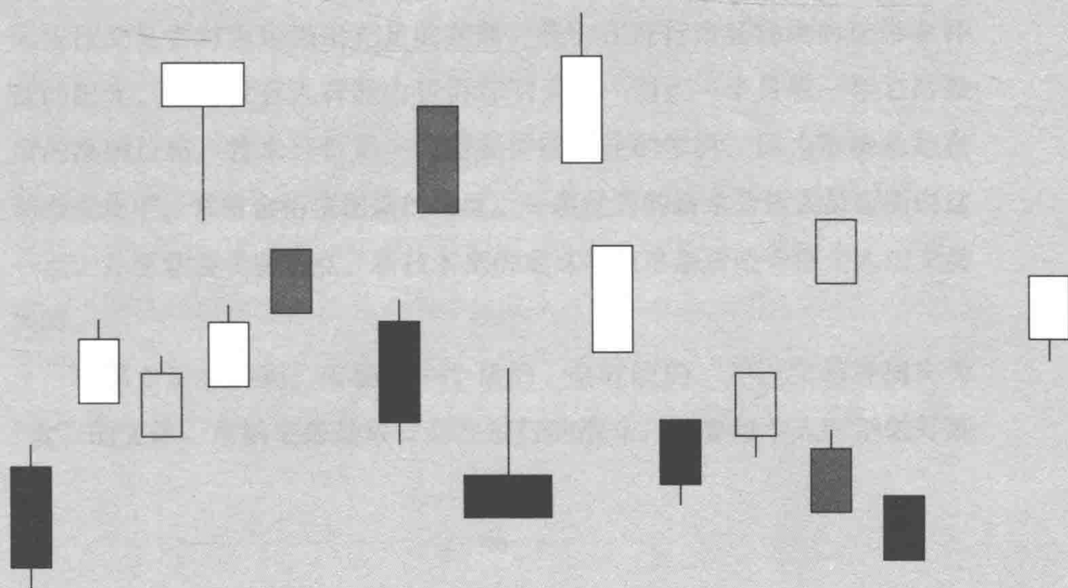
本章介绍的每一种持续形态都能帮助您深入了解交易者的心态和情绪。然而重要的是，每种形态都要在其出现的市场背景中进行检验。这种持续形态是出现在上涨趋势中阻力位附近还是下跌趋势中支撑位附近？如果出现以上两种情况中的任一种，那么您必须对该持续形态有所怀疑，交易时必须谨慎小心。这两章介绍的基本反转形态和持续形态为有效的蜡烛图分析奠定了基础。接下来，我们将进一步把日本蜡烛图和西方技术分析相结合，来体现其间文化的协同性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二部分

从日本到华尔街：蜡烛图形态与西方技术的结合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 5 章

技术分析：趋势、支撑和阻力

在前 3 章中，我们已经初步了解了蜡烛线的构成，理解了其代表的含义和各种蜡烛形态。虽然这几章读起来有点枯燥无味，但是我们需要认真研究这部分内容并理解透彻，为我们形成牢固的交易技巧奠定基础，只有这样才能保证交易者在股市中避免损失，获取利益。本章将重点介绍蜡烛图这种古老的图表方法如何与更为现代的西方技术分析相结合。

第 1 章已经大体介绍了技术分析。但是此时此刻最关键的就是要明白“技术分析不是什么”。技术分析并不是未卜先知的神谕和水晶球。当我在网上看到一些所谓的“技术人员”发表的帖子时，我也会感到局促不安，因为他们绘制的底部带有随机指标（Stochastic Oscillator）的价格图无法让交易者对市场做出充足的判断。我们在进行市场预测时应带有怀疑的眼光，因为没有人有能力告诉您明天、一周、一个月或一年之后股市的准确价格。技术分析是一门需要持续关注的学科，因为市场总是在动态变化中，常常会衍变出新的情况。一名优秀的技术分析人员应明白这一点，并愿意接受新观点、新技术来决定这些技术是否适合他个人的交易风格。

在第 2 章中讲到，市场是一个活的、会呼吸的，并以交易者损失为“食”的实体。市场交易是每日都在进行的战斗，需要每个人时刻做好准

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备。最终实现的盈利或损失就是在每日的准备中产生。第5章至第7章主要是介绍技术分析中普遍应用的一些技术标准，并说明技术分析和蜡烛图相结合所产生协同效应远超过二者力量之和。这种协同作用将更好的为我们所用，因为不管我们承认与否，我们实际上都是交易者。如果在市场中持仓，那么只有平仓后才能实现盈利或损失，但这与持仓多长时间，比如几分钟或几周，毫无关系。关键是您什么时间入市、什么时间退市，这决定了您的盈亏。

技术分析就是利用合理的市场分析提高您的获益几率。世界上没有什么是可以100%得到保证的，所以准备一个退市计划十分重要，以免您的分析出现偏差。由于市场是由交易者的共同意愿组成，所以这里要介绍一下人的情绪这一概念。即使是在自动化交易的时代，人的情绪因素会增加一定程度的不可预测性，成为最难以琢磨的分析内容。所以，要随时注意交易者情绪或情感的转变，因为这决定了交易的盈亏。本章的目的是讨论技术分析的基本面，让您为发展自己的交易方法打下基础。

支撑和阻力

支撑（Support）和阻力（Resistance）是股票专业术语，指的是图表上阻止价格继续下跌（支撑）或继续走高（阻力）的一些线和区域。然而，这些价格水平背后的交易者心理比它们更为复杂。

价格下跌的原因是，股票或期货供过于求，潜在买方（需求方）并没有做好全盘接收的准备。价格继续下跌直到买方入市，需求增加，达到供需平衡。支撑是指交易者看好某支股票并入市买股（或期权）的这一价格水平或区间，它阻止了价格继续下跌。支撑位出现在水平区域，或是上涨阶段的上坡线（趋势线或价格移动平均线）。水平支撑区域一般说明了在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一定的价格水平处买方开始积累股票或期权，而上坡支撑区域（趋势线）则表明，对某一证券的需求增多，推动价格走高。现在我们重点关注水平支撑区域，趋势线支撑区域将在以后章节里讨论。

在价格走势图上，支撑区域是指在过去的时间框架中，价格下跌趋势停止并反转上涨的地方。在该区域中，交易者会看到价格反转升高。所以我们可以合理假设：在同一价格水平，需求将再次出现。不过在进行任何交易前，我们最好要确保买方的确会出现来支撑价格。有时支撑区域并不一定能兜住下跌趋势，当支撑区域被突破时，表明交易者情绪发生了负面转变。

图 5-1 为能源指数 ETF-SPDR（Energy Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，请注意价格四次接近 24 美元价格水平时（图中阴影部分）发生反转，形成支撑位。这表明，买方在这一价格水平处发现有机可图，因此逐渐积累股票数量。在前三次价格下跌至支撑区域时，每次都会出现长下影线蜡烛，代表了卖方力量（供应）与更为强盛的买方力量（需求）相遇。简单来说，就是在 24 美元价格水平附近供不应求。现在我们看一看价格第四次下跌至支撑区域的情形：一条纺锤线立刻形成，但没有像之前那三次一样深入到支撑区内部。这十分有力地说明了卖压正在削弱（供应较少），而买方正重整势力，伴随着供不应求的发生，买方开始推动价格新一轮的增长。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

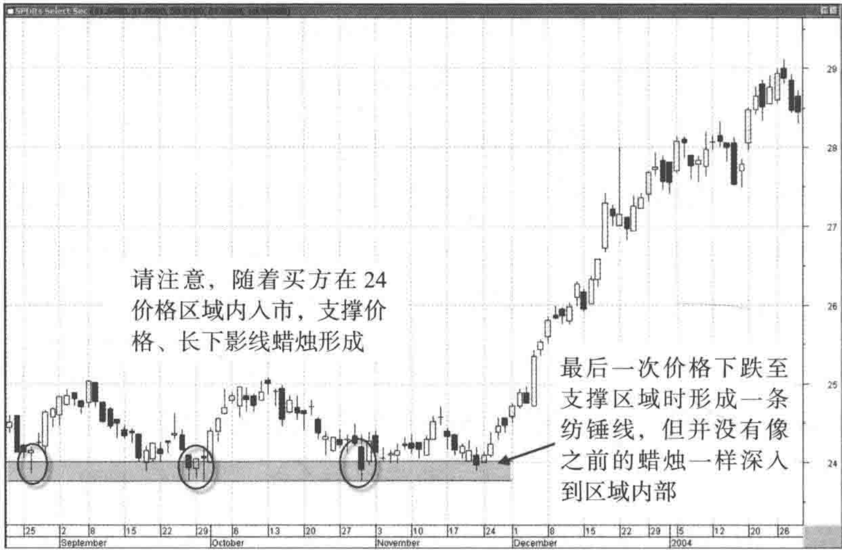


图 5-1　能源指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，支撑区域

资料来源：MetaStock

在图 5-1 中，支撑区域止住了价格下跌趋势，但是如果其一旦被突破，这将表明市场供大于求，导致价格继续下跌。在该例中有一个非常重要的概念需要理解，即支撑位一旦被突破，它将变为后面价格上涨的阻力位。最形象的描述就是：曾经的支撑位是现在的阻力位。

图 5-2 为零售指数 ETF-SPDR（SPDR S&P Retail ETF）日蜡烛图，展现了在 37 美元价格水平附近形成支撑位（图中阴影部分），但之后该支撑位被突破。请注意，在冲破支撑位的交易日中出现一支长阴烛，表明卖压十分强劲。在价格突破支撑位继续下跌后，之前的支撑位变为阻力位。之前在 37 美元价格水平（支撑位）买进的交易者，现在愿意以这一价格或接近于这一价格卖出股票，那么该阻力区域就会形成。卖方卖出股票，市场中股票数量增加，供应充足，阻止价格进一步上涨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

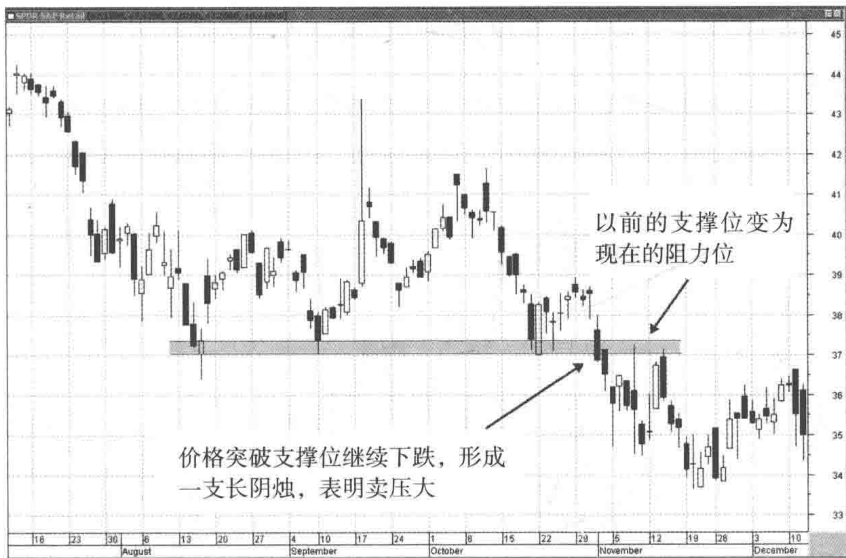


图 5-2　零售指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，支撑区域失效

资料来源：MetaStock

阻力是指卖方阻止价格继续上涨的一定价格水平或区间。如同支撑区域，阻力区域既可以是水平区域，也可以是下坡线，比如趋势线或价格移动平均线。由于趋势线和价格移动平均线是非常复杂的话题，我们将在本章后面部分进行讨论。

前阻力区域指的是价格无法突破，导致价格下跌的价格水平。当价格再次上涨到这一水平时，会出现上行阻力。和支撑位一样，重要的一点就是在卖出股票或做空头之前，务必要确保阻力区能抵挡住价格上涨。阻力区形成是因为卖方出手的股票无法被买方全部接收，所以这种情况会导致供需不平衡，意味着价格会下跌，直到买方需求充足，可以阻止价格继续走低。

图 5-3 为美元指数（ U.S. Dollar Index ）日蜡烛图，展示了上行阻力如何抑制价格继续走高。请注意，当价格第二次到达阴影阻力区域时，反转蜡烛形成。射击星线之后紧跟着一支长阴烛，恰好在阻力区域内形成看跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

吞没形态，表明卖方活跃，致使价格几乎毫无可能突破阻力区。这最终导致了价格暴跌。

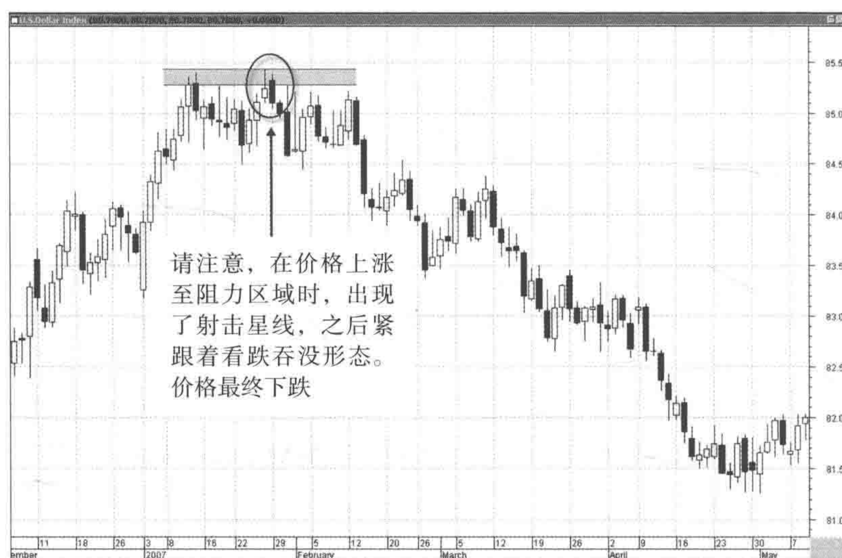


图 5-3 美元指数日蜡烛图，阻力区域

资料来源：MetaStock

如果阻力区失效，价格突破该区域会怎么样呢？如果您的回答是，之前的阻力区会变为现在的支撑区，那么您答对了。这种动态过程和失效的支撑区恰好相反。位于或接近阻力区做空市场的交易者面临亏损。随着价格突破阻力区上涨，然后下跌回到前阻力区，之后的空头（或补进）弥补了之前的亏损，导致价格再次上涨。这一突破点也被交易者视为开始做多头风险较低的地方。

图 5-4 为美元指数（U.S. Dollar Index）日蜡烛图，显示出 2009 年 12 月突破阻力位。请注意，在突破阻力位时形成一支长阳烛，表明价格上涨，买方信心十足。之后，随着价格下跌至突破水平，新的支撑区出现小实体纺锤线，说明该区域很有可能会阻止价格继续下跌。随后第二日出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了长阳烛，进一步说明了新支撑区将发挥作用。



图 5-4 美元指数日蜡烛图，失效的阻力区成为现在的支撑区

资料来源：MetaStock

回撤位

回撤（Retracement）指的是与之前价格趋势相反的价格波动。由于之前趋势中的交易者退出市场以锁定利润，所以回撤也被称为回调（Pullback）。回撤位（Retracement Level）指的是有望找到支撑（从较高价格回撤）或阻力（从较低价格回撤）的价格水平。为计算回撤位，需要知道之前趋势中的高价和低价。计算回撤位可以有几种不同的方法。目前，在交易者中最流行的一种就是使用斐波纳契比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

斐波纳契比率

斐波纳契数列是由意大利数学家莱纳德（Leonard of Pisa）在大约公元 1200 年发现的整数数列。该数列从数字 1 开始，之后的数字如下：1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233…… 这个数列是一个递推数列，从第 3 个数字开始，每个数字都是前两个数字之和：1+1=2；2+1=3；3+2=5；5+3=8；8+5=13…… 同样要注意的是，在该数列中，从数字 34 开始，每个数字都是后一个数字的 0.618 倍：34=55×0.618；55=89×0.618；89=144×0.618…… 同样从数字 34 开始，序列中后一个数字是前一个数字的 1.618 倍：34=21×1.618；55=34×1.618；89=55×1.618…… 在数字 34 之前，比率非常接近 0.618 和 1.618，但需要一定的四舍五入才能保持恒定关系。0.618 和 1.618 两个数字互为倒数，我们可以使用这两个数字计算其他斐波纳契比率。虽然我十分愿意花更多的时间来讨论这个有趣的话题，但这远远超出了本书的范围。

有两种斐波纳契价格回撤类型：内部回撤和外部回撤。为了更好地讨论，我们将着重于内部斐波纳契回撤位 0.382（38.2%）、0.618（61.8%）和 0.786（78.6%）。我们也会用到中间的回撤位（0.5 或 50%），虽然它并不是斐波纳契数字，但它非常重要，因为许多时候价格在 50% 回撤位处找到支撑。虽然在许多软件里，我们只要点击几下鼠标就可以看到斐波纳契回撤位，不过花一点时间了解回撤位是如何计算出来的才是明智之举。

比方说，股票 A 从 10 美元上涨到 20 美元，然后开始回调。由于回撤位的是根据之前价格变动的范围来计算，所以第一步就是用价格变动范围内的最高点减去最低点，即 20–10=10。第二步，用价格上涨范围（在本例中为 10）乘以规定的回撤百分比来计算每个回撤位数值。比如 38.2% 的回撤乘以价格变动范围 10，得到的结果为 3.82；50% 的回撤乘以价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

格变动范围 10，得到的数值是 5；61.8% 的回撤乘以 10，得到的结果是 6.18；最后，78.6% 的回撤乘以 10，得到的结果是 7.86。

现在已经计算出有意义的回撤值，用其减去价格波动范围内的最高价格（本例为 20），将得出寻找支撑的具体价格数值。表 5-1 为计算出的实际价格水平。

表 5-1　价格水平计算

回撤百分比（%）	计算	价格水平
38.2	20–3.82	16.18
50	20–5	15.00
61.8	20–6.18	13.82
78.6	20–7.86	12.14

根据表 5-1，我们知道，一旦价格从 20 美元开始下跌，交易者应在 16.18 美元、15 美元、13.82 美元和 12.14 美元寻找支撑。将蜡烛图和这些回撤位结合使用，交易者便可以知道价格是否可能在其中一个回撤位反转，恢复上涨趋势。

图 5-5 为能源指数 ETF-SPDR（Energy Select Sector SPDR ETF）日蜡烛图，是使用斐波纳契回撤位的一个典型图例。图中只显示了 61.8% 回撤位，所以蜡烛形态和之后的价格反转我们很容易看出来。第一，请注意图中价格波动范围的最高点和最低点（两个箭头所指），以及计算出的 61.8% 斐波纳契回撤位（44.05）。价格回到 61.8% 回撤位时，潜在的反转蜡烛开始形成。请注意，在达到 61.8% 回撤位时出现了纺锤线，之后第二天紧跟着出现十字星线，这标志着卖压正在减弱。十字星线出现后的四天里形成上升窗口，说明了交易者信心十足，上涨趋势开始准备恢复。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-5　能源指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，上涨趋势中的斐波纳契回撤

资料来源：MetaStock

斐波那契回撤在下跌趋势中的计算方法相同，除了计算出的回撤值应与范围的最低价格相加。如果表 5-1 中描述的股票是从 20 下跌到 10，价格波动范围仍保持不变（20–10=10），但如表 5-2 所示，计算出的回撤位并不相同。

表 5-2　回撤位

回撤百分比（%）	计算	价格水平
38.2	20+3.82	13.82
50	20+5	15.00
61.8	20+6.18	16.18
78.6	20+7.86	17.86

由于在下跌趋势中的斐波那契回撤具有阻力位作用，所以，如果价格接近其中一个回撤位时，那么会出现反转蜡烛线或反转蜡烛形态，其表明

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下跌趋势可能恢复。但无论如何都要记住，在斐波那契回撤位进行交易之前，一定要谨慎小心，需要等待一定形式的确认信号，比如图 5-5 中的上升窗口。

如图 5-6 思科系统公司日蜡烛图所示，斐波那契回撤位具有阻力作用。注意，从 2008 年 6 月 5 日至 7 月 16 日期间，价格从最高点 27.72 下跌到最低点 20.56。由于价格从 61.8% 回撤位反转下跌，所以其他回撤位在图中无法看到。请注意，在价格接近 61.8% 回撤位（24.98）时出现了射击星线，随后紧跟着看跌吞没形态。之后两周内价格窄幅震荡，在价格水平 24 形成较弱的支撑区域。9 月 2 日，在价格水平 24 以下出现一支长阴烛，标志着价格要再一次开始下跌。如果在此时开始做空，那么交易止损位应稍高于 61.8% 回撤位。

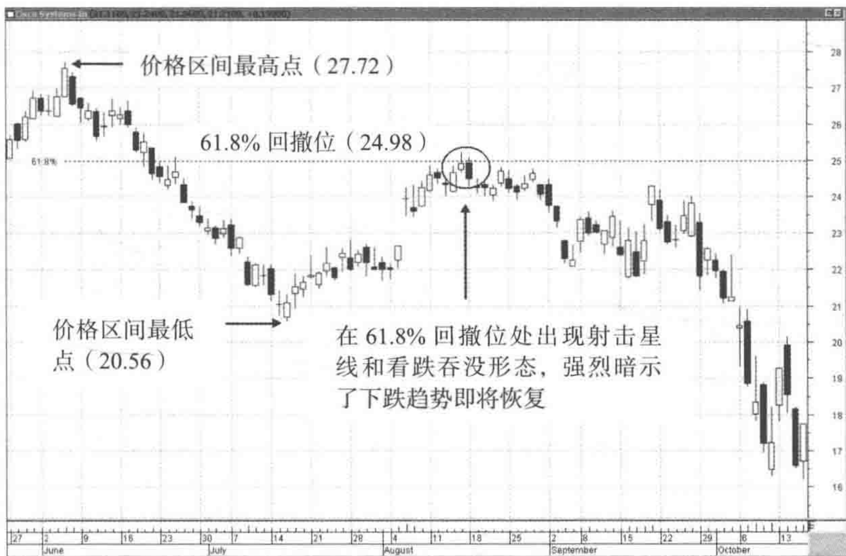


图 5-6 思科系统公司日蜡烛图，下跌趋势中的斐波那契回撤位

资料来源：MetaStock

虽然斐波那契理论在数学上十分合理，但不要认为斐波那契回撤位总

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是能发挥支撑位或阻力位的作用。它并不是无所不能的魔法，因为交易者的情绪总是能影响最完美的理论和原则。在认为回撤位能发挥作用之前，一定要寻找蜡烛线或蜡烛形态等确认信号的出现。

蜡烛图的趋势分析

帮助交易者确认支撑和阻力能否发挥作用的另一种工具就是衡量市场趋势。市场趋势最好的定义就是，市场随着时间沿着特定方向变动的趋势。要描述市场趋势，首先问一个简单的问题：划独木舟，顺流和逆流哪个更容易一些？交易也是如此。交易者的共同意愿形成了“水流”。如果交易者认为市场看涨，想抬高价格，则市场呈上涨趋势。如果交易者认为市场价值低，打算卖出股票，则市场呈下跌趋势。

如果您想和市场大趋势一较高下，那么您只会一败涂地，血本无归；如果您顺着市场趋势，成功交易的概率就会增加，因为整体市场趋势会影响个人的股票价格。打个比方，假设您是一家电器店或百货商店的经理，在黑色星期五那天（感恩节之后的第一天，西方的习俗是人们在这一天进行大采购，商场会推出许多打折产品和优惠活动），当商店开始营业时，不要想着能冲出人群，最好的办法就是和涌动的人群一起移动，如果您并不想沿着人群的方向前进，那就老老实实地站在一边。

趋势可分为 3 种不同的持续时间。比如，在日线时间框架下可分为：短期（最多为 1 个月）、中期（1 个月至 3 个月）以及长期（超过 3 个月）。在周线时间框架下可划分为：短期（最多 8 周）、中期（8 周至 26 周）以及长期（超过 26 周）。虽然没有识别趋势持续时间长短的具体明确标准，但趋势的识别和划分是有大体可接受的时间框架的。作为交易者，您需要选择最适合自己交易风格的趋势时间段。如果您想成为更活跃的交易者，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么您会发现短线更有吸引力。如果您想数周、甚至数月一直持股，那么长线则更为适合。

因为趋势对于交易盈亏具有重要作用，那么，我们首先了解一下识别趋势的 3 种基本方法：

（1）高点和低点形态；

（2）趋势线；

（3）价格移动平均线。

高点和低点形态

识别趋势最简单的方法便是看一下高点和低点的形态。在上涨趋势中，价格会形成更高的高点和更高的低点；在下跌趋势中，价格会形成更低的高点和更低的低点。这种简单识别趋势的方法道出了重要一点，即作为交易者，您无论何时打开一个图表，首先应该关注的就是价格图，即关注价格走势，而不是关注某个指标或蜡烛图、蜡烛形态。指标可能与价格走向并不同步，而且许多蜡烛图和蜡烛形态需要交易者使用一定的趋势分析才能理解其出现的背景。因此，价格趋势为有意义的分析奠定了基础。

计划持股时间越长，市场总体趋势对交易结果影响越大。与长期趋势相比，短期趋势更为反复无常，变化速度更快。这意味着短期趋势更适合于机敏、活跃的交易者。图 5-7 为道琼斯工业平均指数 ETF-SPDR（SPDR Dow Jones Industrial Average ETF Trust）长期趋势日蜡烛图。请注意，价格从 2009 年 7 月至 2010 年 1 月不断上涨，形成了更高的高点和更高的低点形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 5-7　道琼斯工业平均指数 ETF-SPDR 日蜡烛图，上涨趋势中的价格形态

资料来源：MetaStock

图 5-7 举例说明了，在没有任何指标的帮助下，交易者不用深入分析就可以在图表上识别趋势。只要看一眼图表，交易者就能知道市场呈上涨趋势，应重点考虑长线交易。

在下跌趋势中，交易者应该进行短线交易，或者在一旁默默等待价格反转上涨。下跌趋势更为反复多变，因为它比上涨趋势更能引发交易者情绪。在上涨阶段，交易者对于市场表现和新闻报道更为乐观，甚至自鸣得意；在下跌阶段，交易者害怕亏损的情绪造成交易者做出的决定十分仓促，导致市场波动、不稳定。由于下跌阶段能引发更多的交易者情绪，所以做空谋利要远比在上涨趋势中持股盈利困难得多。新手需要对下跌趋势市场格外小心。图 5-8 为思科系统公司日蜡烛图，表现为下跌趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

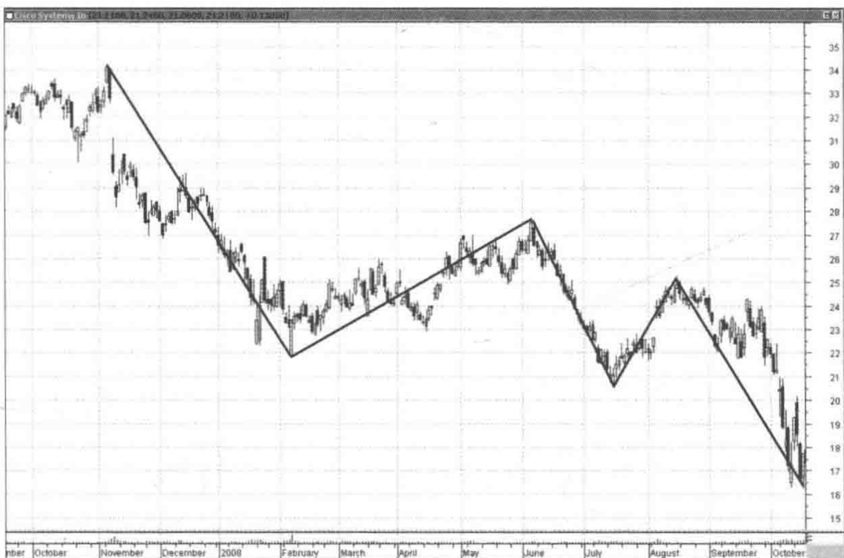


图 5-8 思科系统公司日蜡烛图，下跌趋势中的价格形态

资料来源：MetaStock

趋势线

帮助交易者进行趋势分析的另一个工具就是趋势线（Trendline）。趋势线指的是上涨趋势中至少连接 2 个低点或下跌趋势中至少连接 2 个高点所画出的线。趋势线具有支撑或阻力的作用，可以帮助交易者在合理的价格区域内做出交易决定。比如，如果交易者想在上涨趋势中增加持仓量，那么等待价格回调到趋势线附近算是一个不错的主意。相反，比较激进的交易者打算做空股市时，可能需要等待价格回涨到下坡趋势线附近才可以。趋势线是个十分复杂的讨论点，所以我们将采用一些简单例子来说明趋势线分析如何帮助交易者做出交易决策。

图 5-9 为科磊公司日趋势线图，表明了趋势线不仅能用于识别趋势，而且可以警示交易者趋势的变化。在看图表时，要注意的第一点就是，与 5 月相比，6 月形成了更低的价格低点，这说明了下跌趋势正在发生。第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二点，通过连接从 6 月 1 日起的价格高点可以画出一条下坡趋势线。想要增加多头的交易者最好等待下降趋势线结束后在再进行，因为下降趋势线的结束表明买方正重回市场。在 B 点形成锤子线之后，出现一支长阳烛，价格反转上涨，下降趋势线被打破，之后价格持续走高，直到 7 月 8 日价格回撤，形成纺锤线。之后价格再一次反转上涨，两个价格低点相连形成一条短期上升趋势线。将此线向右边延伸，我们可以发现，随着此线在 8 月继续上升，其提供了重要的价格支撑区域。当价格在 8 月中旬回调时，1 个月之前画出的这条趋势线提供了坚实的支撑。在这段期间，想要增仓的交易者可以选择趋势线周围的价格作为交易的契机。最后一点需要注意的是，虽然趋势线支撑位在 8 月中旬发挥了作用，但该图右边部分却暗藏危机。请注意，当价格在 8 月初到达阻力位时，射击星线形成。这说明虽然支撑位守住了下跌趋势，价格从趋势线处反转上涨，但交易者必须时刻保持警惕，时刻留意不断变化的市场形势。

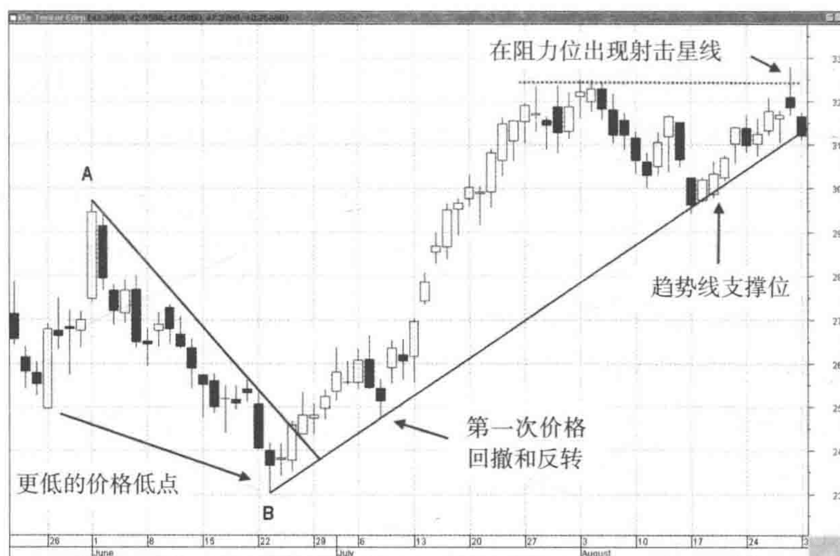


图 5-9　科磊公司日熔烛图，日趋势线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，趋势线在周线时间框架下也十分有效。图 5-10 为科恩 – 斯蒂尔斯不动产信托指数 ETF 周蜡烛图，说明了短期和长期趋势线都能为较长线交易者提供入场交易点。

请再次注意，在 2009 年 3 月，价格触底之前的几个月内，价格一直呈大幅下滑趋势。趋势变化的第一个信号就是，A 点形成价格低点之后立刻出现了看涨吞没形态。之后价格大幅上涨，直到 2009 年 6 月出现价格回调。6 月至 7 月之间的价格回调可以连接它们之间的价格高点画出一条短期下降趋势线。紧接着出现一条纺锤线和一支长阳烛，说明买家重回市场，股票价格已准备再次走高。将 7 月的价格低点和 3 月的价格低点相连，可以画出一条较长期的趋势线（从 A 点开始画）。趋势线 B 结束之后，价格攀升，直到 2010 年 2 月价格再次回撤。延伸趋势线（从 A 点起），交易者就可以知道在价格回调时支撑位的大体位置。当价格下降到趋势线支撑位时，出现了锤子线。价格再次走高，突破趋势线 C，出现一支长阳烛，这再次说明了上涨趋势正在恢复。周时间框架下的趋势线是帮助较长线交易者经过一段时间后建仓的有力工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

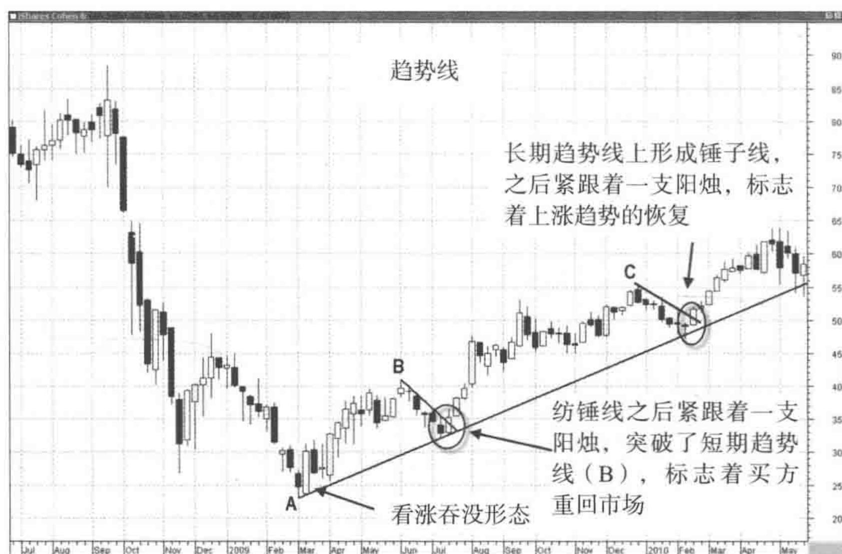


图 5-10 科恩 – 斯蒂尔斯不动产信托指数 ETF 周趋势线

资料来源：MetaStock

趋势线不仅可以在趋势市场中指导交易，而且还可以控制风险。回想一下，在第 1 章提到，技术分析可用于管理风险，它几乎帮助交易者避免了 2008 年的市场崩盘。现在，让我们用我们所学，换一种方式来看图 1-3（即图 5-11），展示的是标准普尔 500 指数（S&P 500 Index）。随着价格不断走高，从 2003 年 3 月到 2007 年 10 月形成了一系列更高的高点和更高的低点。仅仅这些点就可以有力说明市场呈上涨趋势，为交易者持股提供有利环境。如果将 2003 年 3 月价格低点与 2006 年夏天价格回调后的低点相连画出一条趋势线，那么随着价格上涨，一条明显的分界线逐渐形成。收盘价在分界线之下标志着上涨趋势岌岌可危。在 2007 年 8 月，价格回撤落在上升趋势线上，之后价格反弹，在 2007 年 10 月达到最高点。2007 年 12 月，价格跌破上升趋势线，标志着市场趋势正在发生变化，对交易者持股不利。无论什么时候，当市场行情违离了长期趋势线（在该例中为四年半），说明了市场大波动就要来临。2007 年出现跌破趋势线的情况，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

标志着持股者损失风险增加。交易者如果没有注意到这一简单却非常重要的警示信号，他们将会付出惨痛的代价，因为 2008 年的市场崩溃才刚刚开始。

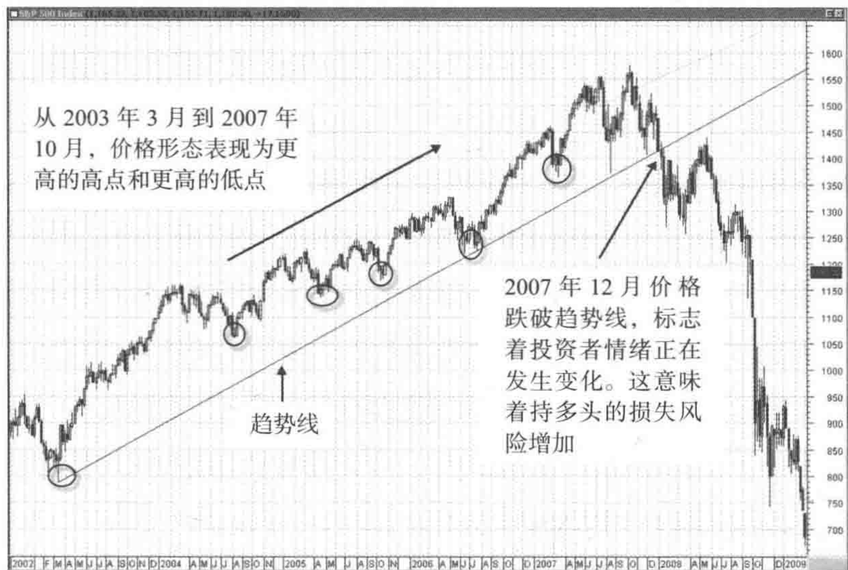


图 5-11 标准普尔 500 指数周蜡烛图，趋势反转

资料来源：MetaStock

价格移动平均线

价格移动平均线（Price Moving Average）指的是在具体一段时间内某种股票的平均价格。移动平均线可用于平缓价格波动，为价格趋势提供依据。上升移动平均线反映了价格的上涨趋势，下降移动平均线反映了价格的下跌趋势。移动平均线有许多种类，比如，简单移动平均线、指数移动平均线、加权移动平均线、成交量移动平均线和三角移动平均线。通过移动平均线，交易者可以做一些很有意思的事情，比如通过计算价格高点的移动平均值和价格低点的移动平均值，建立一个价格包络线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单移动平均值是可以通过手工计算得到结果的最容易的一种数据。方法是将 n 天内的收盘价相加，再除以 n。比如，要计算 10 天的简单移动平均值，首先将最近 10 天的收盘价相加，然后除以 10 即可得出。被称为移动平均值的原因就是随着新的数据加入进来，平均值是不断变化的。当最新的收盘价公布后，该数值被加进数据库中，时间范围内最早的数据（本例中为第 11 天的数据）被消除，计算出最新 10 日的移动均价。移动平均线持续的时间越长，该线越平缓。较短期的移动平均线的轨迹与实际价格走势更为接近，当价格走向改变时，其改变的速度也更快一些。不过它也更为反复多变，如果用于决定市场趋势并不太可靠。现在交易者只需点击几下鼠标，几乎所有的股市图表软件都可显示出价格移动平均线。还有一点需要注意，无论移动平均线的持续时间有多久，都指的是交易日时间，而不是日历上的时间。这意味着，10 天移动平均线和两周移动平均线其实是一样的，因为一周只有 5 个交易日。

移动平均线是一个非常灵活的工具，不仅可以确定价格趋势，而且能提供价格支撑区和阻力区。在投资领域运用最广的移动平均线为 50 日移动平均线和 200 日移动平均线。这两种特定的移动平均线为中期趋势（50 天）和长期趋势（200 天）的明确界限。价格在 50 日移动平均线和 200 日移动平均线处找到支撑或遇到阻力的次数之多，令人难以置信。然而，我们应尝试适合自己交易时间框架的移动平均线，不应只局域于这两种平均线，这才是明智之举。

无论您选择何种时间框架或什么类型的移动平均线，重要的一点就是当价格逐渐接近移动平均线时，您要仔细观察价格行为。价格冲破移动平均线则被视为牛市，价格跌至移动平均线以下则被视为熊市。图 5-12 为 3M 公司日蜡烛图，展示出了价格是如何随着其 40 天（中期）简单移动平均线先下跌再上涨的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

首先要注意，价格在 A 点和 B 点与移动平均线相交。此时 3M 公司股票明显呈下跌趋势，因为出现了更低的高点和更低的低点的价格形态，以及一条下降的 40 天移动平均线。在 A 点，当价格试图突破移动平均线时，形成了一条射击星线。当突破失败，价格继续下跌。然后价格回升到 B 点时，另一条更为明显的射击星线形成。这说明买方信心不足，犹豫不决，无法推动价格突破移动平均线。

B 点突破失败后，价格继续下滑，在 2009 年 3 月触底。之后出现价格短时反弹，使价格恰好位于 40 天移动平均线上（C 点）。此时价格能够暂时突破移动均线，但之后形成两支阴烛，卖方再次把价格压至移动平均线之下。然而，接下来的一天形成长阳烛，带动价格突破移动平均线，但之后两天，上涨趋势停止，形成了倒置锤头和纺锤线形态。在交易者短暂的犹豫不决阶段过后，另一支长阳烛形成，标志着买方把持市场，掌握趋势主导权。自此，价格一路走高，形成新一轮上涨趋势。有一点需要强调的是，40 天移动平均线不是一开始就呈上升趋势，而是从 4 月中旬开始的，即使价格在 3 月初就已触底。这被称为移动平均线的滞后性（Lag）。移动平均线持续的时间越长，确定趋势变动时产生的滞后影响越大。

一旦新一轮上涨趋势开始，随着价格和移动均线不断上升，它们共有三点相交。请注意在 D 点和 F 点，随着卖压逐渐减弱，价格与移动均线交叉，形成了长下影线蜡烛。D 点和 F 点都出现了锤子线，之后价格反转，继续上涨。

E 点是一个非常有意思的情形，因为收盘价连续两天低于移动平均线，价格确实与移动平均线背离。在两支阴烛出现后，一支长阳烛出现，收盘价高于移动平均线，与之前的情形大相径庭。在本例中，E 点收盘价低于移动平均线，这并不能看作是非常严重的看跌事件，其原因有二：第一，价格低于移动平均线只有两天时间，之后迅速回升，突破移动平均线；第

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二，移动平均线本身也在不断上升，标志着价格呈上涨趋势。虽然价格突破至移动平均线以上或下跌至移动平均线以下，但我们需要注意的是，并不是这两种情况都被视为趋势可能改变的标志。



图 5-12　3M 公司日蜡烛图，40 天简单移动平均线

资料来源：MetaStock

由于移动平均线可作为支撑位和阻力位，所以它还可以用于确认短期趋势反转的发生。举个例子，图 5-13 展示了闪迪公司 13 天指数移动平均线。指数移动平均线更加重视近期价格，所以对近期价格的变动更为敏感。这一点与简单移动平均线不同，后者对选定的时间范围内所有价格都一视同仁。指数移动平均线（EMAs）的计算方法为：将当天收盘价的一定百分比运用到之前移动平均值上。EMA 中使用的百分数可以转化为时间周期，这一点得到了多数交易者的欢迎。交易者只要轻点几下鼠标，几乎所有合格的股票软件都能绘制出指数移动平均线。所以关于 EMA 中如何将百分数转化为时间周期，我就不再赘述。史蒂文 • 阿基利斯（Steven

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Achelis）在指数移动平均线中，在从百分数到时间周期的计算和转换方面做出了杰出的贡献，其著作为《技术分析指标大全》（*Techinical Analysis from A to Z*）。

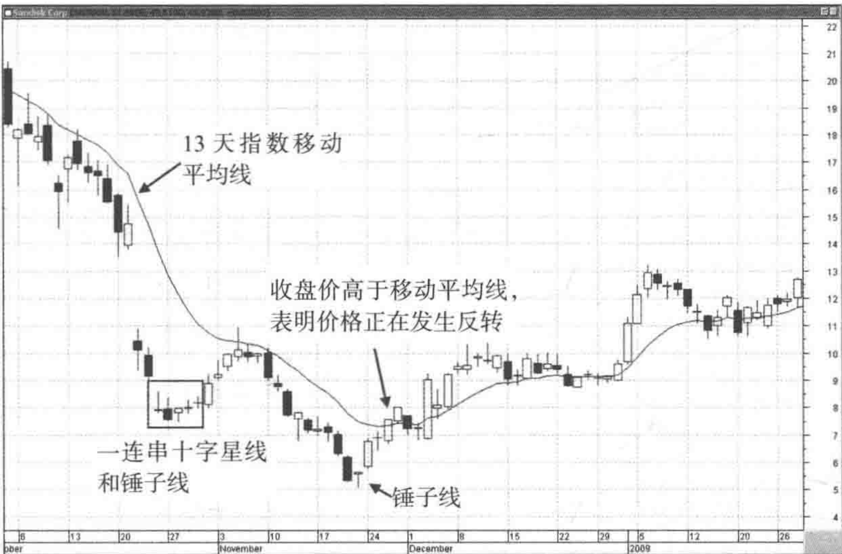


图 5-13　闪迪公司日蜡烛图，13 天指数移动平均线

请注意，在图 5-13 左边部分，价格持续走低，一直位于移动平均线之下，之后形成一连串具有反转含义的蜡烛。在画框区域内，形成了 3 个十字星线和一个锤子线。之后价格连续 4 天上涨至移动平均线阻力区，然后反转下跌，继续呈下跌趋势。除非您是一个非常活跃的交易者，在这短短几天时间将手中股票卖出，否则这不算是个很好的交易时机。价格继续走低，直到形成锤子线，之后在图表底部出现一支长阳烛。虽然这是个有效的反转信号，但对于较长线交易者们来说要慎重，需要等待进一步确认信号的出现，即收盘价高于移动平均线。移动平均线再一次发挥阻力的作用。两天后，收盘价高于移动平均线，说明了趋势很可能发生变化。经过短暂的价格回调后，价格继续走高，证明了价格趋势确实发生了改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

支撑和阻力这两个概念突出了蜡烛线和蜡烛形态的重要意义。出现在支撑位或阻力位的反转形态（第 3 章）增加了交易者交易成功的几率，突破了支撑位或阻力位的持续形态（第 4 章）说明了趋势强劲。支撑和阻力可来自于之前的高点和低点、回撤位、趋势线以及移动平均线。

顺着市场趋势交易能够帮助交易者利用市场能量，提高成功概率。价格形态分析、趋势线、移动平均线是用于识别市场大趋势并进行交易的 3 种方法。如果没有意识到市场趋势而盲目进行交易，会让交易者一败涂地。打开价格图表后第一件事就是识别价格波动方向（在寻找蜡烛线和蜡烛形态之前）。就像划船一样，顺水（市场趋势）总比逆水要容易得多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 6 章

蜡烛图和动能指标

本书在第 1 章至第 5 章中，详细介绍了蜡烛图的基本情况，相比其他绘制方法，蜡烛图可以提供更深层次的信息。在本章中，我将介绍另一种深层次分析的方法：动能指标（Momentum Indicators）。动能指标用于衡量价格变化的百分比，而不是用来衡量真实的价格水平。动能指标非常灵活，因为您可以在任何时间计算它们，以便提供短期、中期及长期的价格变化趋势。在与蜡烛图相结合进行分析时，这些指标可以加强蜡烛线或价格走势变化的形态。

然而值得注意的是，假如您是动能指标的初学者，很容易“迷恋”上这些动能指标，因为这些指标可以为分析价格变动走势打开一个全新的世界。在第一次使用这些指标后，很多证券交易者往往在做交易决策时过于依赖这些指标，那么可能会导致很多不必要的损失。在市场交易方面，通常最好的方式就是使用大量数据，简单来说就是指在进行交易前，价格变化信号需与价格形态相匹配。如上文所述，动能指标是用来衡量价格变化走势的健康程度，即变化的百分比，而不是价格变化的实际走势，就是如果价格动能（Price Momentum）不断发生变化，价格本身必须确认动能信号以及方向变化走势。请读者注意，技术分析不能用于做出艰难的预测和快速的预测，但在进行交易前，可使用技术分析来增加交易成功的概率。

动能指标有多种特性以及不同形式，但就整体而言，在分析市场时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这些不同形式的动能指标所起到的作用是相同的。动能指标的 3 个主要作用如下。

（1）测度超买超卖（超买指一种证券价格显著上涨后，近期内可能下跌；超卖指一种证券价格显著下跌后，近期内可能上涨）现象或者价格变化可能趋缓或反转时的水平。

（2）揭示价格变化和其动能间的背离情况。

（3）分析动能趋势。

本章中介绍的动能指标都是震荡指标，就是在超买和超卖水平之间震荡（区间震荡指标）或在中心线上下震荡（中央震荡指标）。请您注意，不管使用哪种特定动能指标，它都要满足上述 3 个主要目的。而且，交易者花费时间研究不同持续时间的动能指标时会发现一个现象：交易者使用动能指标测度超买超卖现象时，计算的时间越长，指标越能对价格起到平滑作用，也就是说，可能不会达到短期计算时相同的超买超卖水平。这里列举的例子是为将这些指标与蜡烛图相结合做铺垫。交易者需要在发展符合其个性的交易风格上有所创新。

移动平均摆动量

简单来说，移动平均摆动量（Moving Average Oscillator）就是短期和长期价格移动平均线的差值（第 5 章中详细介绍了移动平均线），这个概念是指数平滑移动平均线（Moving Average Convergence/Divergence，简称 MACD，本章后面的内容将会对其进行解析）的基础，现在要讲的是一个简单的但在分析价格变动时起到重要作用的震荡指标。

移动平均摆动量计算的是短期与长期移动平均线的差值或比值，反映的是股价的摆动程度。中央震荡指标在零线上下波动。当震荡处于零线以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上时，短期移动平均线在长期移动平均线上方，对价格波动起促进作用；当震荡处于零线以下时，短期移动平均线在长期移动平均线下方，对价格波动起抑制作用。

图 6-1 是苹果公司的日蜡烛图，利用的分析方法就是移动平均摆动量。在这个案例中，摆动量是 20 天指数平均数指标（Exponential Moving Average，简称 EMA，也是一种趋向类指标，是以指数式递减加权的移动平均）与 5 天 EMA 指标的差值，这个图很好地结合了短期时间周期（5 天）以及短期和中期中间的时间周期（20 天相当于 1 个月的交易）。

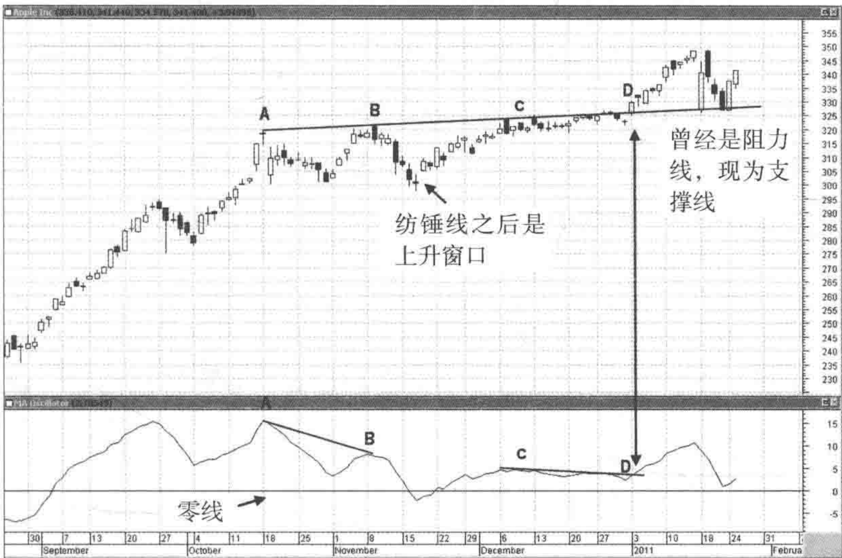


图 6-1　苹果公司日蜡烛图，移动平均摆动量

资料来源：MetaStock

第一个参考点就是从 A 点到 B 点，价格和震荡间的差值，价格从 A 点到 B 点形成较高高点时，震荡在 B 点形成较低高点。这是负背离（Negative Divergence，又叫熊背离）的例子，负背离发生在价格形成较高高点，但震荡形成较低高点的情况，是上升价格走势（或速率）下降的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

号。注意 B 点处负背离，形成了熊市吞没形态，有大量证据表明可能价格即将开始下降。在形成短期低点（包含一个纺锤线，后跟上升窗口）之前，价格连跌 6 个交易日，这使得价格开始新一轮走高。这个图的优势就是阻力线清晰可见，但在实际交易中，B 点形成背离时并没有阻力线，仅有 A 点由反转走低形成的一次阻力。价格下降到 B 点后，就有了连接 A 点和 B 点，并将其延长至右侧，作为阻力线在未来使用的机会。

价格在短期低点之后回弹，再一次在 C 点遇到阻力线，将其之后的情况与在 B 点遇到阻力线的情况相比，可以看出价格走势的变化。虽然价格在到达 B 点之后急剧下降，但在到达 C 点之后继续触碰阻力线并且左右晃动。事实上，在遇到阻力线后价格无明显下降，这时阻力线疲软，而且可能会出现突破阻力线情况的信号。C 点后的震荡（图表中较低区域）与价格走势类似，因为这种类似由 C 点绘制的阻力线确认。D 点处突破阻力线的阳烛由震荡中对阻力线的突破确认，这个震荡表明上升趋势再一次开始。

关于这个图，最后需要提及的是曾是阻力线但现在是支撑线的辨别方式（详见第 5 章）。价格在突破阻力线后创新高，之后价格回落，触碰延长线上的支撑线，这个支撑线曾经是 A 点、B 点及 C 点上的阻力线。价格弹离这条线两次，盘整范围是 330 至 350。

再列举一个利用短期移动平均值的例子，图 6-2 是摩根大通公司日蜡烛图，运用的是 3/10 天指数平均数指标。这个例子再一次证明了，结合背离和蜡烛图形态进行分析，可以提醒交易者价格走势即将发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-2　摩根大通公司日蜡烛图，移动平均摆动量

资料来源：MetaStock

首先，价格沿着从 A 点到 B 点再到 C 点的阻力线走高，移动平均摆动量指标确认了价格从 A 点向 B 点变动，但未能到达 C 点，这表明价格失去了继续走高的动力。C 点形成了一个熊市蜡烛图形态（圆圈内），包含一个看跌孕线形态和上吊线形态。价格在突破这个形态而走低时，交易者可能有更大的信心进行短期交易，因为移动平均摆动量指标表明缺乏上升趋势的动力。

在 C 点反转之后，价格急剧下降，在 D 点和 E 点形成低点，价格在 E 点触碰到支撑位，因为其在 35.50 到 36 范围间（虚线）遇到之前的低点。这里最大的问题就是，价格会像到达 D 点一样盘整并继续走低，还是因买方进入而迫使价格走高？通过移动平均摆动量指标可以看出可能出现的价格走势情况。价格从 D 点下降到 E 点，震荡形成较高低点，形成了正背离（Positive Divergence，又叫底背离）。正背离发生在价格形成较低低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而震荡形成较高低点时。E 点处作为支撑位的一组蜡烛图表明买方正在阻止价格下降，而且在争抢对短期走势的控制权。价格在突破 E 点蜡烛图时形成了上升窗口，表明买方赢得了胜利。

虽然背离是表示价格下降的最好方式，但仅凭这些信号便快速进行交易可能导致交易者投入大量资金。背离只是表明价格变动的速率在不断减弱的信号。想象一下，匀速开车时，如果将脚抬离油门，车不会立即倒车，而是以缓慢速度继续在相同方向上滑行一段距离。背离与其类似，价格与走势间的背离可能会持续几个交易日。在与蜡烛图反转形态结合时，要等到价格确认反转再进行交易。

变动率

变动率（Rate of Change）是一种非常简单的计算方法，同时也是一种行之有效的指标。这样一种简单的方法可能误导那些认为用于计算指标的方程式越复杂，指标就越有效的人。变动率是一种简洁明了的方法，但却为分析价格波动开辟了另一个世界。

变动率（ROC）就是当天的收盘价与 n 天前的收盘价进行比较。变动率有两种计算方式。第一种是计算差值：$ROC=C-C_n$，其中 C 为当天的收盘价，C_n 为 n 天前收盘价。第二种计算方式是作者极力推荐的方法，计算比值：$ROC=[(C/Cn)-1]\times 100$，其中 C 为当天的收盘价，C_n 为 n 天前的收盘价。第二种计算比值的方法更直观地反映出股价实际上升或下降的速率大小。下面通过一个示例来比较两种计算方法的不同之处，计算 2 美元股价上升到 5 美元至 50 美元股价之间的变动率。用第一种差值计算方法，无论 2 美元股价上升到两支股票中的哪支股票价格，最后的计算结果都是 2（当前股价与 n 天前股价的差值）。而用第二种计算比值的方式计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时，波动到较低股价的计算结果为 40（40% 的变动率），波动到较高股价的计算结果为 4（4% 的变动率）。计算比值的方法可以反映出价格波动对不同股价的股票产生的影响。

因为变动率指标属于中央震荡指标，变动率自下而上穿过零线是买入信号，自上而下跌破零线是抛售信号。与其他动能指标相比，变动率的优点之一就是可以反映出价格和动能之间的背离情况。由于该指标可测量价格涨跌力量的强弱，因此，一旦价格走势出现反转，变动率指标就会提前发出信号，具有一般指标所没有的预测功能。图 6-3 是摩根大通公司日蜡烛图，展示的是用一个 10 天价格变动率计算的两个月时间里的多个背离。这些指标与蜡烛图结合分析时，可以为交易者提供价格变动的深入剖析，更大程度增强交易者做出交易决定的信心。

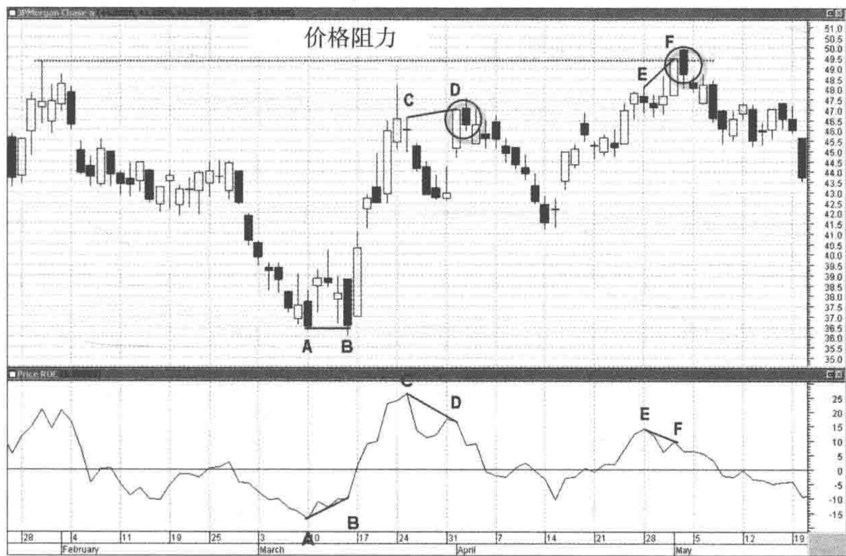


图 6-3　摩根大通公司日蜡烛图，价格变动率

资料来源：MetaStock

需要注意的是，图中 A 点和 B 点之间的 3 月价格走势处于低位。B

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

点价格下降到 A 点支撑位所处的点。现在让我们将目光移向图表的下半部分，即 10 天变动率，这个变动率上升到 A 点和 B 点之间。其实，在技术上并没有背离，因为在变动率为较高的低点时，价格并没有达到更低的低点，但二者之间的背离情况足以反映出摩根大通公司在 3 月低点具有潜在的上升趋势。B 点之后形成的大阳烛（大阳烛的烛身越长，表示收盘价比开盘价高出越多，也就是价格上升了很多）就表明上升趋势推动价格走高。

接下来，让我们探讨一下价格走势图以及图表下半部分变动率走势图上的 C 点和 D 点。这是一个完全负背离的情况，因为从 C 点到 D 点，价格高点越来越高，但变动率指标却处于较低高点位置。位于 D 点（圆圈内）的阴烛图（收盘价比开盘价低，烛身部分是实心的）更像是插入线，而不是乌云盖顶，因为它的收盘并未进入之前阳烛烛身的一半以上。然而，变动率中出现负背离情况是一个不利信号。事实是处于 C 点之前的高点反映了短期价格阻力的失效。阴烛图在与明显下降的动能（变动率指标中从 C 点到 D 点的负背离）结合分析时，可以看出反转的可能性逐渐提高。

E 点和 F 点与上述情况类似，但是影响的持续时间更长。首先，要注意价格从 E 点到 F 点走高的程度，与 C 点到 D 点（较高的价格，较低的变动率）的背离情况相同。同样需要注意的是，现在的价格与 1 月下旬（虚线）高点所处范围相同，因为 F 点（圆圈内）形成的阴烛图，未能再次突破价格阻力。尽管阴烛图的收盘价并未在阳烛图烛身的一半以下形成一个标准的乌云盖顶形态，但是有足够证据表明短期交易中收盘价低于阴烛烛身。

变动率指标的其他优势就是可以很好地反映超买超卖情况，以及与价格走势可能不同的动能趋势。图 6-4 为摩根大通公司的日蜡烛图，运用的就是 10 天变动率指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 6-4 摩根大通公司日蜡烛图，价格变动率

资料来源：MetaStock

注意变动率指标位置随着价格走势走到较高高点，分别为 A 点、B 点以及 C 点。变动率高峰值约为 10，然后在每个点走低。受价格向上波动产生损失的影响，这些趋势反转点恰好与短期价格顶点位置相同。变动率约为 10 的上端绘制的线形就是超买线，也就是说，每次变动率达到这条线，可能导致趋势下降以及价格走向出现短期变化。这并不意味着某种形式的反转是确定的；这只不过是提醒交易者可能出现趋势和价格走向短期变化的信号。同样需要注意的是，无论 B 点前价格触底多少次，变动率都会触底或者达到约为 –7 的超卖线。再次强调，这是一种反映趋势和价格走向可能出现变化的指标。从图可以看出，B 点和 C 点出现了交易机会，在这两点处，虽然在 B 点（十字星线）和 C 点（纺锤线 / 孕线）形成了反转蜡烛线，但变动率仍处于超买区域。各种趋势表明价格回落是会出现的，可为激进的短线交易者提供好机会。

超买和超卖水平可根据趋势变化而改变。在市场行情不断走高的情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下，超买和超卖水平往往比其在市场不断走低的情况下水平高。图 6-4 就是一个很好的例子。注意图表中 B 点之后的变动率触底程度或其在零线附近波动，这是一种强劲走高趋势的信号。在强劲走低趋势的情况下，交易者可能发现超买区域处于零线位置或在零线附近波动，这就是在您计划交易的时间段内，觉察市场趋势的重要性的原因。

在图 6-4 中，下一个需要介绍的点就是 12 月和 1 月初变动率指标反映的价格上升趋势。变动率中出现一系列较高的低点，反映了不断上升的趋势。运用动能指标上的趋势线可以反映出趋势下降的时间，与 1 月初的情况一样，可以看出价格在动能趋势线被突破之后，如何突破纺锤线和长上影线。变动率指标中趋势线被突破导致无法识别短期价格走势。

至此，上述例子反映了短期的情况，变动率指标同样可以应用于较长时间框架下市场状况的分析。图 6-5 就是运用周蜡烛图分析标准普尔 500 指数走势的例子，可以直观地看到 2007 年市场顶点。

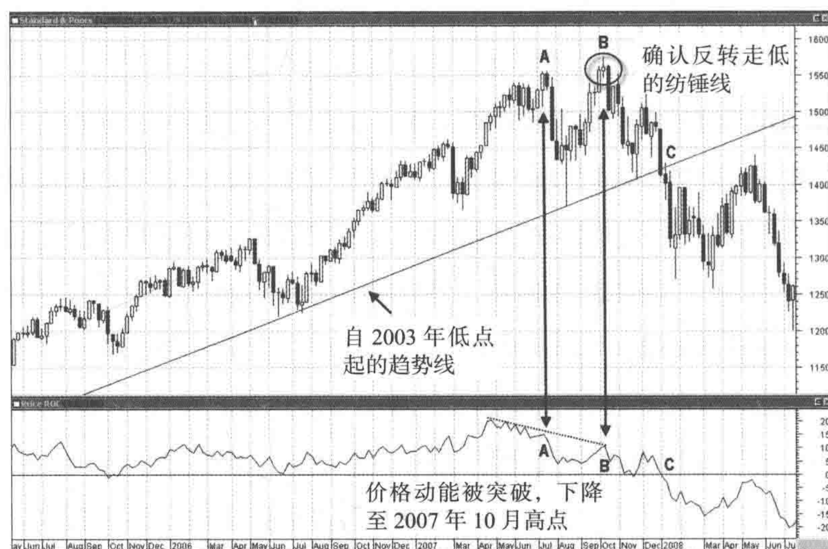


图 6-5　标准普尔 500 指数周蜡烛图，40 周价格变动率

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个类型的图表曾在之前章节中（图 1-3 和图 5-11）出现过，零线接近 2007 年 10 月顶点。价格绘制在顶端蜡烛图处，40 周的变动率绘制在底端蜡烛图处。在考虑主要的市场趋势的基础上，这些长期走势可以提醒交易者在水平线上有乌云盖顶。技术分析的优势之一就是它可以为交易者提供市场风险等级上涨时间的预警。

首先，先来分析图表中的 A 点和 B 点。B 点是二者之间较高的高点，但在 40 周的价格变动率中，B 点则为二者之间较低的高点，形成了负背离。B 点形成的纺锤线为这种情况提供了大量证据，之后是一个长阴烛线，表明价格反转。随着蜡烛图反转，动能下跌，表明从 2003 年 3 月起，长期上升走势有反转下降的趋势，行情不乐观。上升趋势止于 C 点。需要注意的是，C 点价格如何打破 4 年半的趋势线，然而同时，40 周变动率滑落至零线以下，是市场出现负背离的信号。趋势线被突破之后形成了纺锤线，表明交易者犹豫不决的心态。另一个在下一周形成的长阴烛则表明上升趋势已然终止，并且必须假设市场具有更强的保护能力。

通过观察整个图表的价格走势，我们可以看到另一个有价值的分析，注意从 2005 年起始点开始的上升趋势中，烛线逐渐变细，但形成烛身宽度的大小。现在将目光移到 A 点和 B 点之间烛线的长度，较长的烛线反映出波动率不断提高，这是指标的一个特性，在大部分趋势中都不会出现。较高波动率是反映买卖双方在争夺趋势控制权时交易情绪变化的信号。这也是行情疲软的一种形式，最终买家快速进入市场，只为确保他们并未错过价格上升的趋势。在交易者从乐观的态度转变为想要在逐渐走高的行情中最后一搏之际，反转的趋势就会显现出来，这个行为的变化就是出现趋势变化的另一种表现形式。请谨记于心的是，较长期的分析并不总会引起直接购买行为，因为有时做完这些事情需要花费时间；然而，那些用更大数据调整整体市场行情的人可运用较长期分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动率是一个应用非常广泛的指标，可以很好地提供跨越任何时间框架的分析，这个指标有很多用途，不仅可以用于分析价格走势，还可以与其他指标结合进行分析。我建议您可以自己搜寻这个简单但行之有效的指标的其他多种不同用途。

随机震荡指标

随机震荡指标（Stochastic Oscillator）计算的是某一投资产品的收盘价和过去某一阶段内价格区间之间的比率，是由乔治•莱恩（George Lane）引进的，在很多交易者中大受欢迎，主要原因是这个指标具有标准性，且易于追踪信号。

随机震荡指标的理论基础是以在走势看涨的市场行情中，收盘价临近交易区间的最高点，以及在走势看跌的市场行情中，收盘价临近交易区间的最低点为前提。随着价格走势逐渐成熟，收盘价接近交易区间极值的情况少有发生，提醒交易者市场走势可能马上会出现拐点。

随机震荡指标主要有两条线组成：%K 快线和 %D 慢线。%K 快线需要的数据是当前收盘价，以及在这一时间段内的最高价和最低价。比如，在计算 5 天的 %K 数值时，要运用当前收盘价以及之前 5 天最高高点和最低低点。%K 的计算公式如下：%K=100×[（C–Ln）/（Hn–Ln）]，其中，Ln 是 n 个交易日的最低价，Hn 是 n 个交易日的最高价。通常来讲，%D 是 %K 的 3 期移动平均值，尤其在短期时间框架中应用广泛，但人们更愿意人设置一个数据本身 %D 长度。

在很多图表分析指标中，随机震荡指标的一个用途就是慢性随机（Slow Stochastic）。慢性随机是 %K 的平滑版本（通常设定值是三期），因为 %D 代表的是 %K 的 3 个阶段的移动平均值。五期的慢性随机则是 5，3，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3，其中，5 代表 %K 计算所使用的 5 个阶段，第一个 3 表示 %K（3 个阶段）的平滑程度，第二个 3 则表示组成 %D（同样也是 3 个阶段）的平滑 %K 线的平滑程度。因此，实际上，慢性随机中的 %D 是原始 %K 的双倍平滑版本。运用慢性随机的主要原因就是相比原始 %K 数据，其稳定性更高，而且可以提供更加可靠的交易信号。下面列举的所有随机震荡实例均采用的是慢性随机。

随机震荡指标被认为是区间震荡指标（Banded Oscillator），因为这个指标表示的是超买和超卖动能水平，超买默认值是 80，超卖默认值是 20。然而，在很多情况下，超买和超卖水平随着市场趋势而不断变化。而且，很多人将 %K 和 %D 的交叉看作是进入和退出市场的时间信号，但这些交叉信号也可以提供洗盘（Whipsaw）信号，或者从一个方向向另一个短期转变的快速信号。下面列举的例子在运用随机震荡指数的同时也会提及 %K 线（实线）。

图 6-6 是微软公司的日蜡烛图，运用 5 天随机震荡指数（5，3，3）来反映超买 / 超卖水平、负背离以及在走势不断发展以及获得利好的情况下范围变化的方式。首先，请注意 A 点、B 点以及 D 点处，在走高前，随机震荡指标低点低于 20，这表明走势已经回落到这个点，即 5 天时间内收盘价几乎触底引起回弹。即使在随机震荡指标达到超卖区域也不一定能保证出现回弹。请谨记于心的是，市场处于超卖时，只是在随机震荡指标时间框架内市场疲软，但这可能会是市场更加疲软的信号。我们可以运用大量理论和数据提高分析价格走势的能力以及可以从蜡烛图分析中得出一些结论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

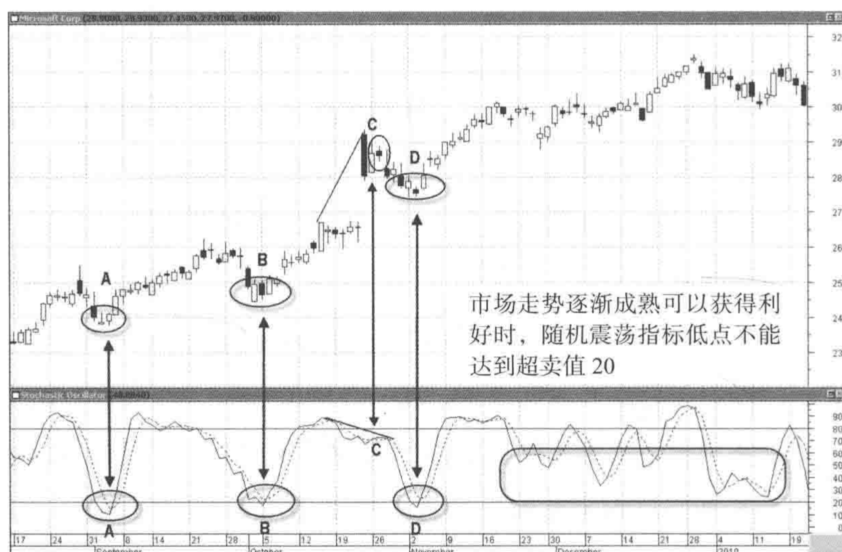


图 6-6 微软公司日蜡烛图，5 天随机震荡指数

资料来源： MetaStock

在 A 点，随机震荡指标低于 20 时，价格走势可能会出现倒置锤头，之后是两个阳烛图，表明价格将会出现反转。接下来，随机震荡指标超过 20 则表明价格即将走高。在 B 点，看涨捉腰带线看涨带持有线不断发展，最终会导致反转走高。注意，在形成阳烛图时，随机震荡指标走势在 B 点已经超出超卖区域，增加了走势上涨的可信性。最后，在随机震荡指标低于 20 时，注意 D 点处的价格如何形成两条垂直的纺锤线（圆圈内）。再一次提醒各位读者，价格反转走高确认了在形成反转蜡烛图之后向上动能增强。

图中的 C 点是另一个代表背离情况的动能指标的例子。本例中，在跳空高开情况下价格快速走高形成了负背离，但随机震荡指标却处于一个更低的高点，这个背离恰好与形成的纺锤线（圆圈内）共同出现，表明了交易者的犹豫不决的心理，之后的反转使价格下降到 D 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另一个需要注意的是前文提到的范围转变。在看涨趋势不断走高并且加强的情况下，注意随机震荡指标低点不会在价格反转走高之前达到 20 的走低程度。这个情况表明收盘价持续在 5 个交易日最高点附近波动，这是趋势强劲的信号。这是了解指标特性以及判断哪种特性行之有效的实例。

图 6-7 是亚马逊公司日蜡烛图，反映了随机震荡指标的走势特点，运用的是十天慢性随机（10，3，3）指标。2009 年 9 月，价格低至图左侧较低点之后，与趋势线连接的随机震荡指标形成了一系列较高低点。这是一个判断价格走势的动能趋势案例。价格急速走高到 A 点时，形成了引起价格反转的射击星（圆圈内）。一旦价格反转走低，动能随之反转，因为二者相辅相成。

从 A 点下降之后，在开始新一轮下降至 B 点前，价格回弹。再一次将目光移向这个随机震荡指标，绘制的趋势线连接 12 月回弹高点和 1 月下旬形成的较低高点反映了动能趋势随着价格走低而下降。B 点（圆圈内）价格下降趋于平稳，因为强劲的支撑区域发展为 115 价格水平。注意 B 点形成了多少个长尾烛（锤子线和十字星线）。B 点位置大约一半时间都是盘整阶段，动能突破了下降趋势线，开始走高，这个指标反映了动能上升趋势在不断形成。盘整阶段 B 点被突破，形成长阳烛，这是新的上升趋势开始的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

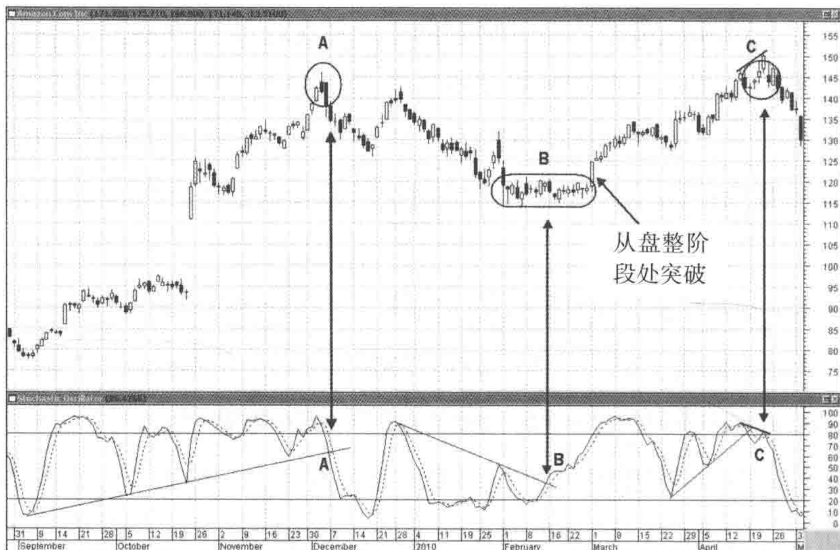


图 6-7 亚马逊公司日蜡烛图，10 天慢性随机指标

资料来源： MetaStock

最后，看看随机震荡指标中 3 月低点，随着价格走高而上涨。价格到达 C 点这个高点时，需要注意，形成较高高点的价格与形成较低高点的随机震荡指标之间的负背离，以及上升趋势的停止。而且，在价格走高最后冲击 C 点（圆圈内）时，这个移动包含了一条上吊线和一条纺锤线，几乎没有体现卖家交易的信念，C 点处有大量数据（上吊线、纺锤线、动能趋势突破以及负背离）表明附近有反转走低趋势。大量阴烛图的形成使价格走低，出现反转趋势。

指数平滑移动平均线

指数平滑移动平均线（MACD）是由杰拉尔德·阿佩尔（Gerald Appel）发明的，其名称是由双指数移动平均线发展而来的，利用二者之间的聚合与分离情况，对买进、卖出时机做出研判的技术指标，由快的指

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

数移动平均线（EMA）减去慢的指数移动平均线。像在 MetaStock 这样的股票分析软件中，快速移动平均值一般选取 12 天，慢速移动平均值一般选取 26 天，二者的区别就是一条单线。下文所列的实例就是用标准默认值（12 天和 26 天）进行分析的，您可以放心地去选择适合自己的移动平均值进行分析。

MACD 指标是一个中央震荡指标，包含中央线或零线。数据在零线之上，表明快速移动平均值高于慢速移动平均值；数据在零线之下，意味着快速移动平均值低于慢速移动平均值。MACD 指标通常由信号线绘制，信号线的设定值通常为 9 个阶段 EMA。虽然很多交易者将信号线交叉看作买进卖出信号，但这个分析方法容易在走势变化的时候出现洗盘，可能降低其可信度。更重要的是，MACD 指标可以反映出价格走势的长期背离情况，价格走势可以提供趋势可能发生变化的超前信号。

因为 MACD 指标走势良好，可以用于长期市场分析。比如，图 6-8 是标准普尔 500 指数周蜡烛图，用 MACD 指标来分析 2007 年 10 月形成的某种形式的最高点。图左侧显示，在 2005 年 4 月价格走低之后，MACD 指标表明了价格看涨趋势，价格处于较高高点，在 2007 年 6 月到达零线支撑线后一路向上到达 A 点，这反映了趋势强劲以及趋势的可持续性。然而，A 点之后，MACD 指标开始出现与价格背离的情况，价格从 A 点走高到 B 点形成较高高点时，MACD 指标则处于较低高点。这是短期背离（以 1 周为限），反映了走高到 B 点已经超前，回落是在预料中的。在 8 月，价格最后走高到 C 点前，急剧反转回落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

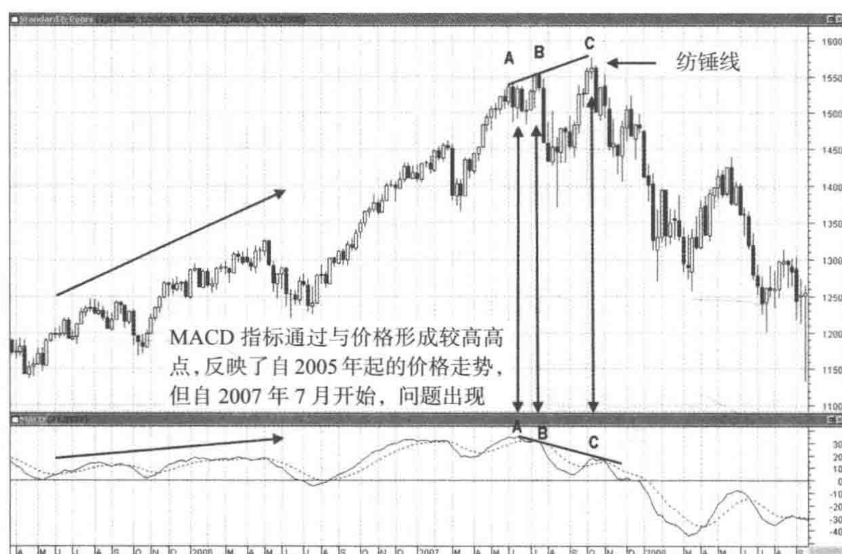


图 6-8　标准普尔 500 指数周蜡烛图，MACD 指标

资料来源：MetaStock

虽然图中显示，价格不断走高，从 A 点到 B 点再到 C 点，但 MACD 指标却形成一系列较低高点，表明价格动能下降。换句话说，走高以维持较高价格的情况已不复存在。未被 MACD 指标确认的形成于 2007 年 10 月的纺锤线是一种有效的反转信号。MACD 指标与纺锤线的提前预警，为长期股票持有人和投资经理人在 2008 年危机到来前提供了大量时间调整交易策略，这种分析方法能够使交易者提前预知市场行情，降低行情走势变化带来的投资风险。从这层意义上来说，技术分析能够帮助交易者甚至是长期投资者留心水平线上聚集的乌云盖顶带来的风险，从而对风险加以控制。

那么问题来了，一旦 2007 年 10 月形成了纺锤线反转，是否有一种方式可以让交易者知道即将反转的程度？答案是没有。但是，有一种指标提供的视角可以让交易者知道何时的背离情况可以比普通回落产生更大的背离。注意动能下降而价格形成新高时，负背离从 A 点到 B 点再到 C 点的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持续时间，这反映了 4 个月时间内上涨趋势的突破情况。通常来讲，背离越长越明显，回落越严重。

让我们看看日线图的 MACD 指标的走势特性是如何提醒交易者市场行情可能出现变化的时间的。图 6-9 是谷歌公司的日蜡烛图，是在 MACD 指标中运用趋势线的例证。图开始于 2006 年 10 月，价格形成了跳空高开，在 A 点形成回落高点。价格回落后再次上扬，走高到 B 点（形成了纺锤线反转）这个新的高度。但价格在 B 点形成了较高高点，MACD 指标则形成了较低高点。价格在再次走高到 C 点前下落，而且 MACD 指标下降幅度更大，表明动能走势开始下降，这个下降趋势一直持续到 2007 年 3 月，当 MACD 指标冲破了它的下降趋势线形成了两支长阳烛时。3 月的突破是上升趋势的开始，是交易者可以重新进入市场的信号。

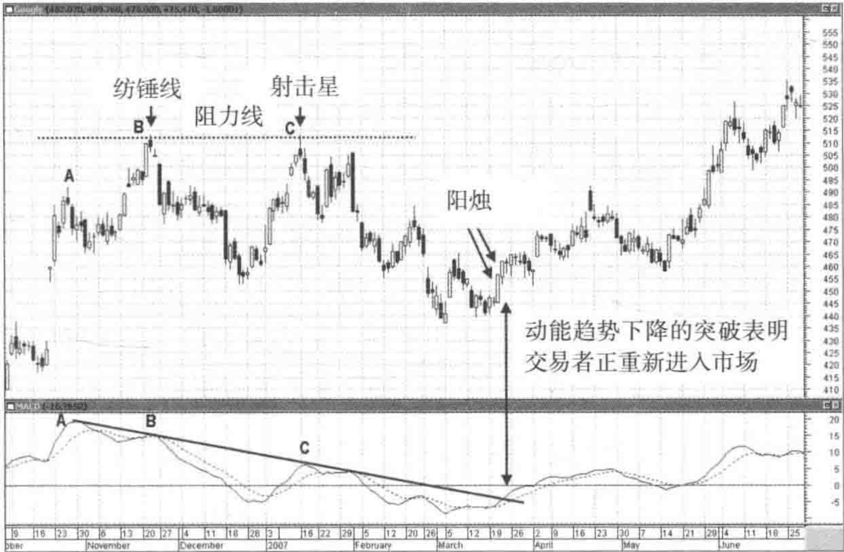


图 6-9 谷歌公司日蜡烛图，MACD 指标

资料来源：MetaStock

MACD 指标的优势在于其趋势特点，是进行长期动能分析的一个非常

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好的工具。其流畅的线条促进了趋势线的使用，趋势线可以为交易者提供价格走势可能出现变化的时间预警。

相对强弱指标

相对强弱指标（Relative Strength Index，以下简称 RSI）是由威尔斯•威尔德（J. Welles Wilder）在 1978 年提出的，这个指标仅衡量价格动能，您在比较两种证券相对强度时不会感到困惑。RSI 的优势就是它的计算，包含计算天数内每天的数据，比如，14 天 RSI 包含 14 天中每一天的数据。比其他某些动能指标的效果更好，与变动率指标（仅比较两个数据点，当天的收盘价与 n 天前的收盘价对比）和随机震荡指标（运用当天收盘价以及时间区间内最高点和最低点）不同。RSI 计算如下：RSI=100×［100/（1+RS）］，其中，RS 是 n 天的平均上涨点数与 n 天的平均下跌点数的比值。

由于 RSI 指标运用的是上升和下降天数的平均值，因此，相比于变动率指标或随机震荡指标，RSI 指标受价格急剧波动影响较小。RSI 指标是一个区间震荡指标，有固定的标准表示超买和超卖水平，超买状态的标准设定值为 70，超卖状态的标准设定值为 30。用于计算 RSI 指标的时间跨度越长（比如 28 天），动能波动越不明显。正因为如此，超买和超卖状态需要调整以适应波动。比如，5 天（一周）RSI 指标超买 / 超卖值为 80/20 效果更好，而 14 天 RSI 指标超买 / 超卖值为 70/30 效果则更佳。在运用超买和超卖状态时，交易者也要注意趋势变化。比如，在上升趋势中，14 天 RSI 指标触底范围可能为 40 至 50 之间，有可能不能到达超卖标准设定值 30；在下降趋势中，14 天 RSI 指标走高顶点范围可能在 50 至 60 之间，有可能也不能到达超买标准设定值 70。了解 RSI 指标走势，以及与蜡烛图结合进行分析，可以让交易者创建一个非常稳定的交易方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 6-10 是 PowerShares QQQ 信托基金日蜡烛图，反映了如何在上升趋势中，结合 14 天 RSI 指标与蜡烛图发现增持仓位的机会。回顾一下，在市场行情走高时，超买和超卖走势变化的范围。该图反映了在 2009 年下半年，ETF 形成较高高点和较低低点时明显处于上升趋势中。RSI 指标同样反映了上升趋势，即最低点恰好在超卖设定值 30 之上（RSI 指标底端的虚线）。阴影区域就是预计的 14 天 RSI 指标在上升趋势中的触底范围（40 至 50）。

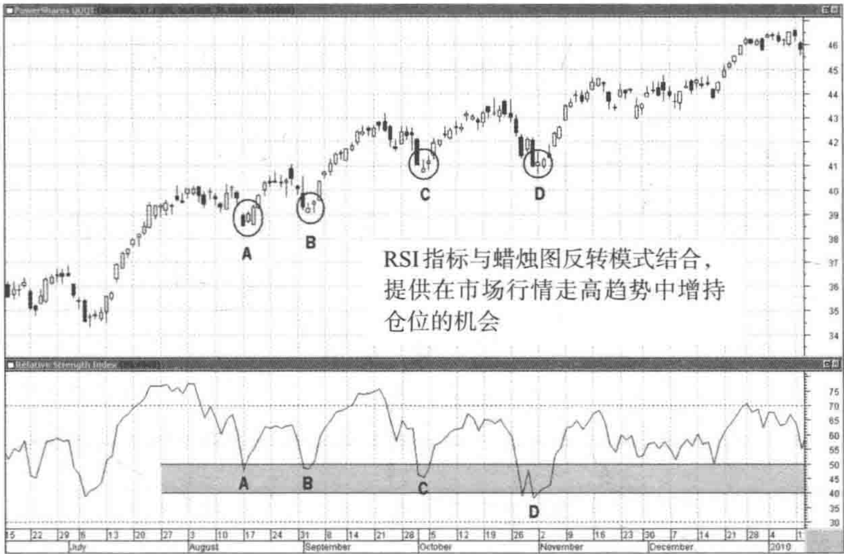


图 6-10 PowerShares QQQ 信托基金日蜡烛图，RSI 指标

资料来源：MetaStock

在每个案例中，在上升趋势中，RSI 指标下降到超卖区域时，蜡烛图表明了反转特性。在看涨趋势中，A 点处由一支长阳烛形成了反转；而在 RSI 指标低于 50 时，B 点形成了两支反转蜡烛（倒置锤头和锤子）；RSI 指标回落至 45 时，C 点形成了倒置锤头和纺锤线；RSI 指标触底至 40 时，D 点形成了一条纺锤线。大量数据可以使交易者在上升趋势中将风险降至

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合理范围，而非追逐市场。

RSI 指标自身运用趋势线对价格动能趋势进行测算，并计算其持续的可能性。趋势线反转可以提醒交易者潜在的买进或抛售压力在不断增长。图 6-11 中，英特尔公司的日蜡烛图就是在价格走势发生变化时运用趋势线的实例。英特尔公司在 2010 年 5 月 6 日闪电崩盘后股价一直处于下降趋势，起始时间为 2010 年 6 月。本实例中运用的范围变化原则，仅这一次反映了 RSI 指标在下降趋势中走高到顶点的位置。阴影区域范围是 50 至 60，这个范围是交易者需要在下降趋势中找到反转走低的范围。



图 6-11　英特尔公司日蜡烛图，RSI 指标

资料来源：MetaStock

价格在 7 月走高到顶点（A 点）时，形成了三条上吊线，表明了 RSI 指标达到 60 时，价格走高则代表交易者的犹豫不决的心理已经停滞。之后，价格突破走低，这可以从较低烛身中，从 A 点绘制到 B 点的下降趋势线看出。B 点 RSI 指标突破了下降趋势线上方，表明价格走势可能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会有变动。但仍然要注意的是，不能仅通过分析动能趋势变动作为买进的理由，还应结合价格走势。价格走势良好，但在动能持续背离的情况下，价格也会持续走低。动能转变仅仅只是提醒交易者价格走向变化的信号。

如果一个冒失的交易者在形成于 B 点低点外的最初阳烛图时购买股票，止损点应该在 B 点低点以下。更保守的方式就是等到价格趋势线反转时购买，因为这样可以确定价格下降趋势出现反转的情况。而且，反映下降压力降低的某种蜡烛图可以提供更多有利于交易者交易的信息。价格接近 B 点以前的低点时，那个蜡烛图以十字星线形态到达 C 点。第二天，价格的下降趋势线之后是一个上升窗口和长阳烛，表明了价格趋势正在发生变化。在本案例中，等待十字星线可能会提供一个不太理想的交易买入价，但在很多案例中，等待确认趋势变化需要放弃在后期可能被证明是最佳的买入点。

本章小结

在分析价格变动速率的时候，动能指标是一种行之有效的技术分析工具。对价格波动或偏离情况的确认将提醒交易者趋势运行良好或可能波动缓慢引起反弹的时间。在与蜡烛图结合分析，展示趋势的持续或反转的能力增强了。本章中列举的每个动能指标都是简单且有效的分析价格动能的方法。

移动平均摆动量是两条移动平均线间的差值，这两条线可以反映相对价格波动趋势的偏离情况，反映了其位置临近零线时移动平均线是起积极作用还是消极作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变动率指标是当前价格与 n 天前价格的比值，虽然其计算公式简单，但变动率是反映动能趋势以及动能趋势和价格波动之间偏离情况的有效方法。

随机震荡指标是一个经典的指标，计算公式中包含 3 个数据点：当前收盘价、计算时间内的最高高点和最低低点。尽管 %K 线和 %D 线交叉有时可用于提供买进抛售信号，但这些交叉可以在波动市场中提供洗盘信号。随机震荡指标在反映动能趋势上以及在现有趋势走向中提供增持仓位的机会上效果非常好。

MACD 指标是一个平滑性非常好的指标，适用于测量动能趋势。虽然很多交易者倾向于用 MACD 指标信号线交叉点作为买进卖出信号，但我并不热衷于这种方式，因为在波动性更大的市场情况下，MACD 指标可能会提供错误的交叉信号。MACD 指标的优势在于它能够反映长期价格走势以及运用趋势线反映长期价格动能变化的能力。

RSI 指标是我最喜欢用的分析方法之一，因为计算中需要考虑计算时间内的每一天数据，因此 RSI 指标是一个效果更强的指标，不要将其与两种证券之间或证券和市场之间的相对强度相混淆。RSI 指标不仅可以作为在现有价格趋势中增持仓位的最佳选择，同样可以用于反映动能趋势现状。

在每种情况下，运用这些指标分析超买和 / 或超卖水平时一定要注意，因为在不断波动的市场中，范围可能有所变动。在上升趋势中，动能指标有助于形成更高高点和较浅低点，但在下降趋势中，可能形成较低高点和较深低点。这意味着需要根据市场状况，灵活地使用动能指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

动能指标还有很多其他用途，本章未对这些用途进行详细阐述，比如用移动平均值使 RSI 指标或变动率指标更加平滑，将每个指标与其移动平均值相结合，设定多个在相同价格线上涵盖不同时间区间的动能指标等。如果读者想更加深入地了解动能指标，我会强烈推荐马丁•普林格（Martin Pring）所著《动能指标》(*Market Momentum*)，我认为这本书是分析价格动能指标的著作中的最佳著作之一。

不要害怕打破常规，您可以以己之力去探索这些指标的奥秘。明智的做法就是了解每个指标是如何构建的，以及其基本用途等。但是，局限于一种使用方式或固定参数不能扩大您的知识面，您可以通过不断试验来了解这些动能指标及其应用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第7章

蜡烛图和成交量

在市场分析中，成交量是一个非常重要的工具，但经常被人们忽视。成交量是一种供需的表现，指某一个时间段内某项交易成交的数量。在与蜡烛图结合分析市场行情时，这个强有力的协同作用可以更深入地了解交易者的思维方式。在描述协同作用时，我通常将其比作“指挥与行动”，价格自身是“指挥”，确认的成交量则是“行动”，或者说是确信价格有所变动。有时，可以从统计学的角度更好地解释它。在对使用小型或大型案例哪种效果更好的民意调查结果表明，案例越大，提供的数据可能越准确，那么成交量也是如此。用大量成交量（放量）绘制成价格形态时，预测效果会更好。形成于少量成交量的价格形态表明交易者缺少信心，然而放量期位于关键转折点时，既可以反映交易者在趋势市场中的坚定信念，又可表明交易者在关键转折点上努力控制价格走向。

在第5章探讨趋势时，我用划独木舟与当前情况进行类比。价格趋势就是当前情况，成交量反映了当前情况的竞争优势以及可能出现的持续情况。与动能指标和移动平均量类似，成交量也是分析市场趋势的有效数据。如果随着走势趋势上升，成交量下降，那么走势缓慢下降或反转的可能性便增强了。在下降趋势中，不断增长的成交量不像上升趋势中那样重要，通常因为交易者缺乏购买兴趣使得价格经常跌至正常权重之下。然而，在趋势市场中，持续或不断增长的成交量表明走势良好，并且有足够

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的参与者推动价格与走势方向一致。不断增长的成交量导致价格上升，反映了市场中买进者不断增多（需求增加），仓位供不应求。相反，不断增长的成交量导致价格下降，反映了市场中抛售者不断增多（供应增加），仓位供大于求。本章将会列举几个成交量以及成交量与蜡烛图结合分析的案例，但如果您想了解详细的成交量分析方法，我推荐您阅读由美国马克·莱博威特（Mark Leibovit）所著的《交易员量价实战技法》（*The Trader's Book of Volume*），这本书详细介绍了成交量的相关理论，以及可以将价格和成交量数据相结合的不同类型的指标。

确认蜡烛图形态

成交量在蜡烛图反转形态中十分重要，无论何时在趋势市场中形成纺锤线、十字星线、锤子线、上吊线或吞没形态，成交量都会为这种形态的潜在成功或失败提供重要的确认依据。简单来说，在形成反转蜡烛图或形态时，成交量越高，买卖双方互动越频繁。试想一下，卖出者在上升趋势中增加活跃度，主要原因是他们不再认为当前价格水平具有很好的价值；买进者在下降趋势中增加活跃度，主要原因是下降水平足以让他们相信当前购买的股票有很好的价值。图 7-1 是应用材料公司日蜡烛图，反映了由较高的成交量确认的两个反转形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

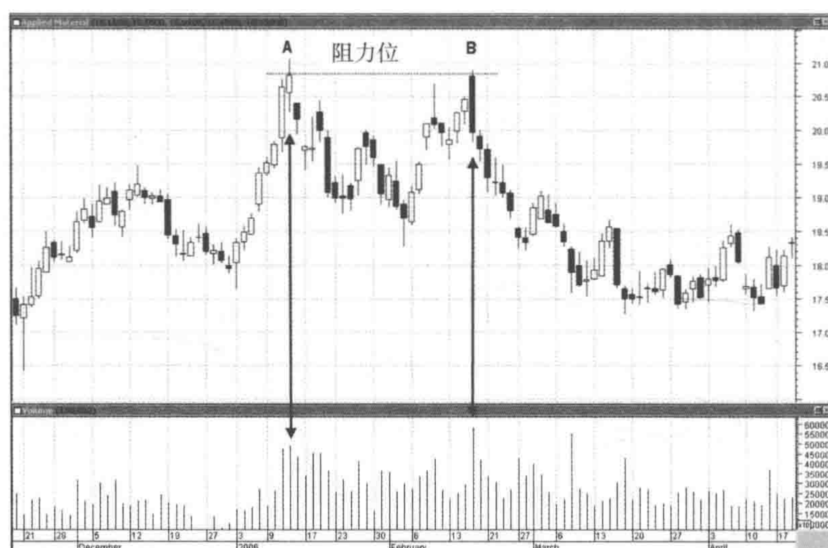


图 7-1 应用材料公司日蜡烛图，成交量形成的蜡烛图反转形态

资料来源：MetaStock

在 A 点形成纺锤线前，应用材料公司一直处于上升趋势中（较高高点以及较高低点）。价格上涨到 A 点，成交量在纺锤线出现之前形成的长阳烛处急剧上涨，表明了买方具有极大的信心。然而，就在第二天，成交量上形成的纺锤线比之前的长阳烛高出很多，这反映了卖方增加了活跃度，因为在成交量如此之高的这天，所有可挽救的股票都是悬而未决的。A 点下面的反转形态同样形成了一个短期最高点，这将会对以后的价格上涨形成阻力。

价格反转走高之后，进入 B 点阻力区域。需要注意的是，B 点前形成的 3 个蜡烛图都是阳烛图，但它们并未对牛市产生刺激。B 点处长阴烛图的开盘价形成了一个与前一天烛身相关的上升窗口，然而，这个烛身当天迅速收盘，出现熊市。当天的放量有力地证实了结束在 B 点的熊市吞没形态，这表明部分买入者已经精力耗尽，他们在开盘时扩大了价格差距但未能持有收益。吞没形态的放量反映了压倒性的清仓行为，是形成持续高点的强烈信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成交量在确定蜡烛图持续形态时非常重要。因为成交量是走势的命脉，在上升趋势中，成交量急剧增加是走势健康的信号，成交量增加反映了市场中出现很多新进买家，使得价格走高。图 7-2 是 F5 网络公司日蜡烛图，反映了成交量如何确认走势持续形态。该图还包含了很多分析数据的方法，我们将会对其进行详细解析。

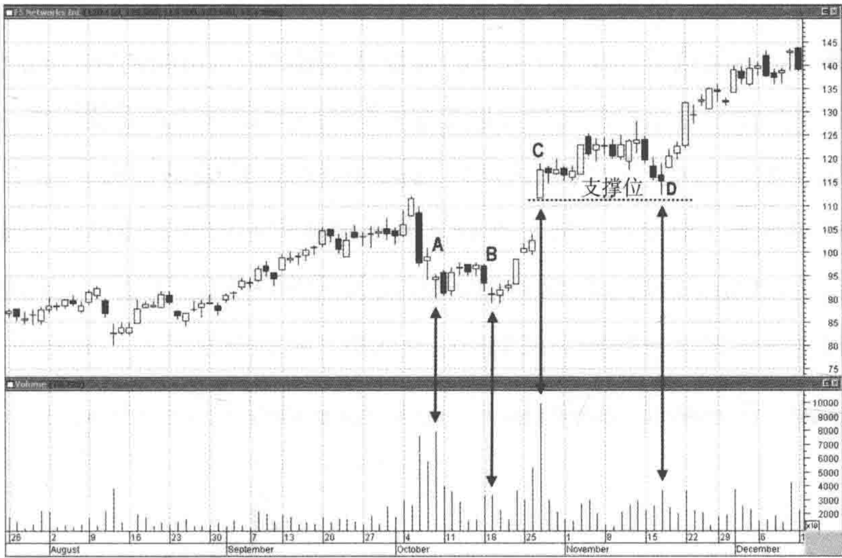


图 7-2　F5 Network 公司日蜡烛图，蜡烛图持续形态和成交量

资料来源：MetaStock

在 2001 年夏季和秋季之前的一段时间内，F5 Network 公司一直处于上升趋势中，图中较高高点和较高低点可以证明。而价格在 A 点形成锤子线，成交量在两个多月之内达到最高水平，买方不断追随卖方的脚步。锤子线上展示的不断增长的成交量表明价格可能出现反转走高。尽管出现反转，但价格并未在再次反转走低前拉开较大差距。B 点处形成一条纺锤线，就在 A 点形成的锤子线下面。关键点在于，价格下降到 B 点，成交量实际下降到 A 点低点处，表明支撑区域（A 点处形成低点）出现缺少抛售压力的情况。成交量下降到接近支撑位就是卖家没有足够多的股票供应

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而使价格走低的信号。牛市表现为：抛售压力逐渐降低，买家持有良好仓位，继续处于上升趋势。

成交量在B点低点之后增长，反映了买家重新进入市场，推动价格走高。形成于C点的上升烛身伴随着几个月内最大成交量，放量烛身的支撑区域比少量成交量烛身提供的支撑区域更强劲。注意，这个蜡烛图同样形成了一个开放式无影长烛，这是一个很好的信号，当天开盘价低而且不会走高，使得需求强劲。在持续了3周（D点）的盘整和回落之后，市场仍处于上升趋势中。C点开盘烛身处的高成交量是支撑位可能持续在D点的重要信号。

成交量可以在任何时间区间内确认或者否认蜡烛图形态。形成于周线图的蜡烛图/成交量反转形态通常是出现较大影响转折点的预警信号。图7-3是iShares Cohen & Steers Realty交易所开放基金（ETF）周蜡烛图，从中可以看出蜡烛图如何与成交量结合分析产生强劲信号。

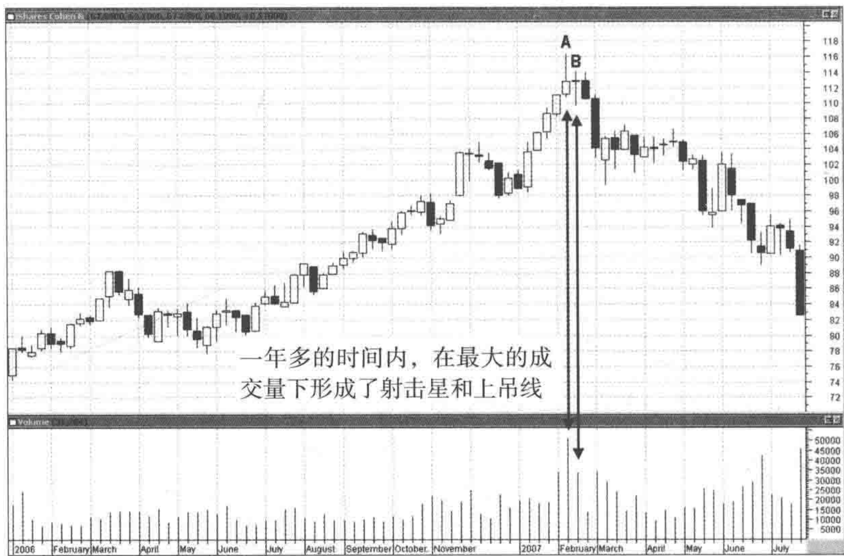


图7-3 iShares Cohen & Steers Realty交易所开放基金（ETF）周蜡烛图，确定反转的周成交量

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 2006 年 1 月起，这个基金一直处于强势的上升趋势中。随着价格上涨，成交量虽然不是很多，但仍在持续。价格在 2007 年 2 月急剧上升到达顶点时，成交量稳步上升，表明趋势健康，但这也会引起特性（通常与价格保持一致）变化，普通的成交量形态被上升的成交量形态替代。需要牢记的是，在分析成交量时，在某种程度上要考虑成交量特性的变化。成交量形态的变化体现了交易者情绪的变化。价格在 A 点形成射击星时，成交量达到一年多时间内的最高水平，是交易者情绪变化的提振。买方希望驱动价格走高，但未能在早期持有收益，形成了射击星。放量强调了交易者情绪，因为放量表明那些想要通过平仓获利的卖方向市场提供了大量新股票。之后的一周，也就是在 B 点形成了上吊线（与十字星线十分相似），反映了交易者在上一周的射击星未能达到新高之后犹豫不决的心理。A 点成交量轻微下降到 B 点，但每个点的时间区间都超过 5 个交易日（一周数据），表明交易者想要控制市场。B 点蜡烛图反转形态之后的一周形成了阴烛图，这是卖家控制收益的信号。

未确认的蜡烛图形态

到目前为止，我们对成交量确认蜡烛图烛身或形态的情况进行了介绍，但还有成交量不能体现交易者坚定信念的情况，即使在这种情况下，运用成交量来分析数据可以帮您避开不好的或可疑的交易行为。图 7-4 是美国强生公司日蜡烛图，反映了成交量未确认的牛市蜡烛图形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-4　美国强生公司日蜡烛图，成交量未在阻力位处确认

资料来源： MetaStock

到达 A 点低点前，美国强生公司在几乎一年的时间内一直处于下降趋势中，价格下降到 A 点最低点后，在下降至更低位置以及在 B 点确认之前的低点前回弹。下一轮开始增长表明即将开始新一轮的上升趋势，尽管 B 点之后较少的成交量会让您对价格持续上涨的情况产生怀疑。随着价格持续走高，其与之前在 61 美元附近高点和低点（阴影区域）的阻力带联系紧密。C 点阻力位形成了一个黑色纺锤线，体现了交易者犹豫不决的心理，其本身就是可能出现强阻力的预警。但是，第二天形成的长阳烛图为那些期望价格走高的人开了绿灯。需要牢记的是，任何在阻力位处形成的持续或牛市形态将被视为对走势的怀疑，而且长阳烛图中的成交量增长毫无意义。形成于阻力右侧且反映买方缺乏信心（较低成交量）的蜡烛图足以控制交易者的敏锐度。毫无疑问的是，在接下来的 3 周时间，价格反转走低，而且低于 58 美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

逆趋向行为

要想正确理解成交量，需要了解趋势。虽然体现高概率转折点的成交量上涨和反转蜡烛图成对出现，但仍然会出现低成交量反映逆趋向买进或抛售压力不断下降并且趋势持续的情况，这种成交量状态实际上体现了健康的走势，因为允许交易者从中获利。较低的成交量表示抛售压力（上升趋势中）或买进压力（下降趋势中）并不一定能引起交易者情绪变化，只是让交易者有序地退出市场。成交量形态变化时（比如逆趋向行为发展引起成交量增长），交易者必须警惕趋势可能出现的变化。

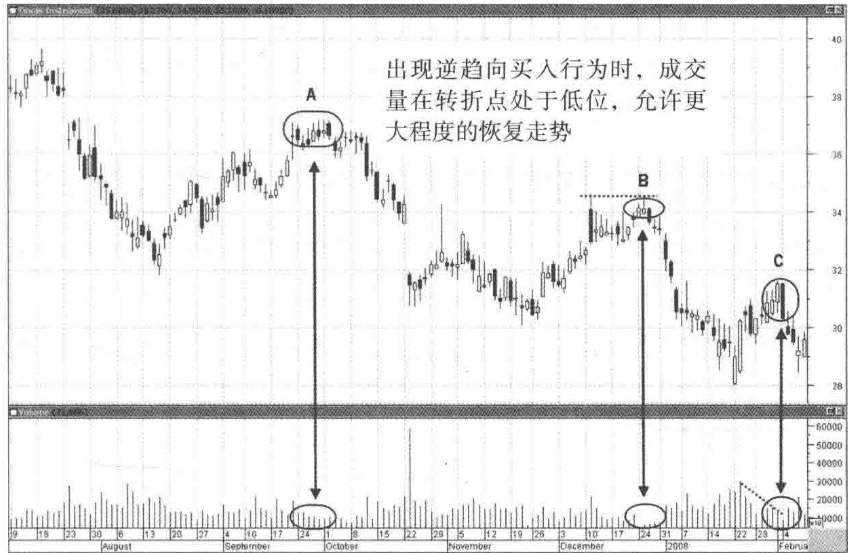


图 7-5　得州仪器公司日蜡烛图，逆趋向成交量

资料来源：MetaStock

图 7-5 是得州仪器公司（TXN）日蜡烛图，是典型的反映逆趋向价格走势的成交量形态。得州仪器公司股价在 2007 年夏天达到顶点后开始下降，8 月价格下降形成短期走低之后，价格回弹走高至 A 点，形成了大量的预警蜡烛图（长的上影线和纺锤线）。与前一阵价格走高至 A 点相比，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这一段时间的成交量非常少。成交量的下降表明了逆趋向走高可能不会持续。在下降趋势持续前的一周半时间内，价格从侧面突破。

价格下降至A点之后，形成了新低，并且回弹走高至B点，注意较低成交量上的长的上影线处，B点数据表明反转走低的可能性增加了。2007年12月11日，B点高点到达阴烛图高点处形成了阻力位（由虚线连接）。长的上影线、较少的成交量以及阻力位都会增加价格反转走低的几率。长的上影线形成后的第二天，熊市吞没形态形成，这表明逆趋向走势已经结束，即将开始下降趋势。

在B点高点之后，价格下降至28美元，直到2008年1月形成两个长阳烛图为止。然而，有趣的是，价格在两个阳烛图后上涨，但成交量却是下降的，注意成交量是如何下降到C点高点位置，形成的长阴烛表明，卖方重新控制市场，短暂的反弹结束。

这个案例分析结合了蜡烛图形态、成交量分析以及支撑位和阻力位，运用这几种分析方法的协同作用，反映了强劲的蜡烛图形态可以确认或未能确认的情况。交易者可以通过将蜡烛图和西方技术分析方法相结合的方式，对多个方面进行分析，列出可接受或需要绕过的交易机会一览表。

烛量图

烛量图（Candlevolume Chart）是在结合价格和成交量进行数据分析的图，它以由小理查德•阿姆斯（Richard Arms）发明的等量图方法为基础。与等量图唯一的区别是，不像在等量图方法中绘制空心框，价格包含的蜡烛图烛身宽度由当天成交量水平决定。格雷戈•摩雷斯（Greg Morris）在1990年12月出版的《股票和商品》（*Stock & Commodities*）杂志中首次介绍了这个理论，文章标题是“东西碰撞：烛光量图分析”，后

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期这个理论的名字从烛光量图改成烛量图，但理论不变。

因为烛量图在提供交易者思维倾向信息方面优于标准条形图，所以可以想象，蜡烛图在其宽度由成交量水平决定时可以提供多少信息。当交易者用烛量图进行分析时，烛身宽度由显示的蜡烛图的标准成交量水平设定。换句话说，图表中时间范围向前或向后变化时，成交量的水平标准也会变化，并且，依据显示的成交量，它会对烛身宽度产生影响，但它们仍然保持彼此适称的关系。

烛量图和趋势

可以轻松地从烛量图的二维图中辨别出走势是否健康。持续或扩大成交量有利于走势健康，烛量图为成交量和价格走势的结合分析提供了一个简单的方法。图 7-6 是 PowerShares QQQ 信托基金（ETF）日蜡烛图，体现了蜡烛图烛身宽度如何在趋势市场中反映成交量的持续状态。

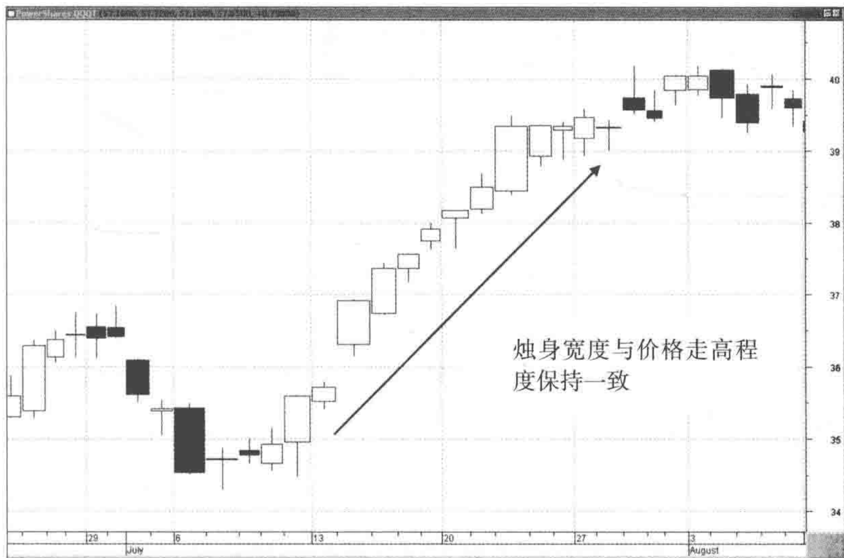


图 7-6 PowerShares QQQ 信托基金（ETF）日蜡烛图，持续走势烛量图

资料来源： MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛量图同样可以协助交易者识别走势出现反转的时间，图 7-7 是星巴克公司日蜡烛图，是反映价格跌至较低成交量上的支撑位的很好的例子，增加了价格反转走高的可能性。

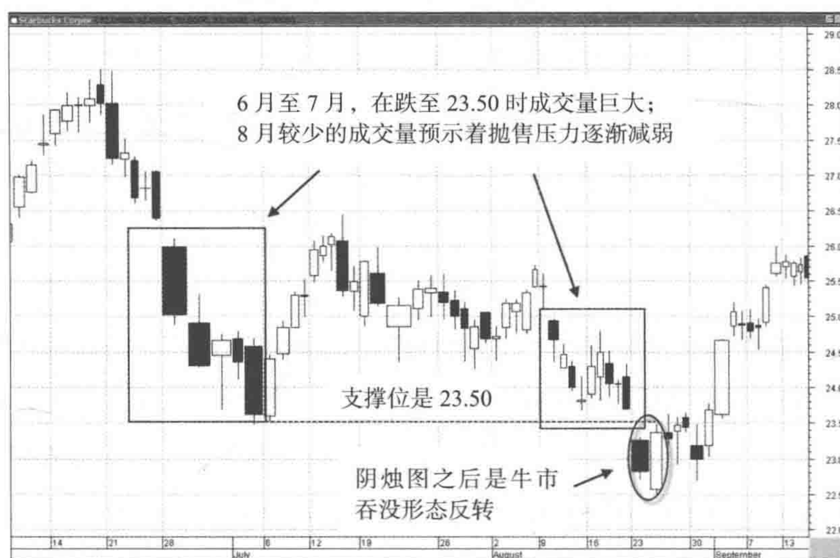


图 7-7　星巴克公司日蜡烛图，趋势成交量放缓的烛量图

资料来源：MetaStock

价格在 2010 年 6 月（图表左侧）到达顶点 28.50 美元之后，抛售压力迅速加剧，迫使价格跌至 23.50 美元，两周内损失 17.5%。价格在走低到达 8 月相同的价格水平（23.50 美元）之前回弹走高。注意图表中绘制的两个矩形框内的烛身宽度，相比图中其他蜡烛图，第一个矩形框中，蜡烛图的烛身很宽，导致抛售压力巨大；第二个矩形框中，价格到达支撑位 23.50 时，抛售压力则减轻很多。8 月 24 日，价格从 6 月最初抛售起，在成交量最大的时候跌破 23.50 支撑位，不应将突破支撑位的阴烛看作长阴烛，但同样需要注意支撑位的突破程度。最后的结果是当第二天牛市吞没蜡烛形态形成时，价格彻底走低，这反映了买方坚定的信念。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烛量图和反转形态

图 7-8 是美国思科系统公司日蜡烛图，反映了烛量图如何表现蜡烛图反转形态。思科系统公司自 2007 年 11 月起（未在图表中显示）一直处于下降趋势，而在 2008 年 2 月 7 日价格下降到低点时，烛身宽度稍微扩大，表明成交量不断上涨，价格在回弹以及形成牛市刺穿线前走低。特殊蜡烛图的标志就表现在其宽度上，说明了交易者参与度很高。与其他蜡烛图相比，这个宽度的阳烛图表明当天买方盈利，为新的价格走势奠定了基础，这是反弹的开始阶段，即价格在 4 个月内持续走高。

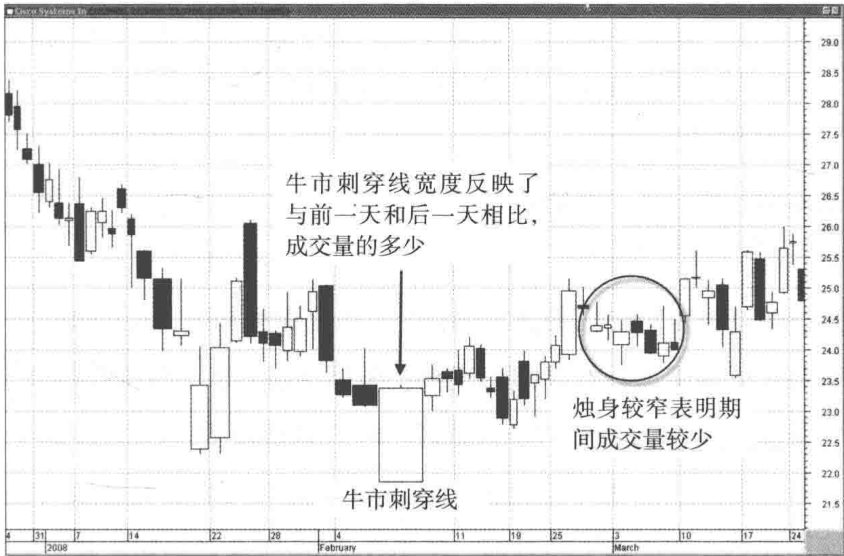


图 7-8　美国思科系统公司日蜡烛图，烛量图和牛市刺穿线

资料来源：MetaStock

烛身宽度的变化取决于图中的其他蜡烛，图 7-9 是增加了很多数据说明上述内容的思科系统公司日蜡烛图。请注意在这个图中，牛市刺穿线蜡烛图烛身宽度比之前例子中的宽度窄。然而，因为当天成交量巨大，这个烛身宽度仍然十分突出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

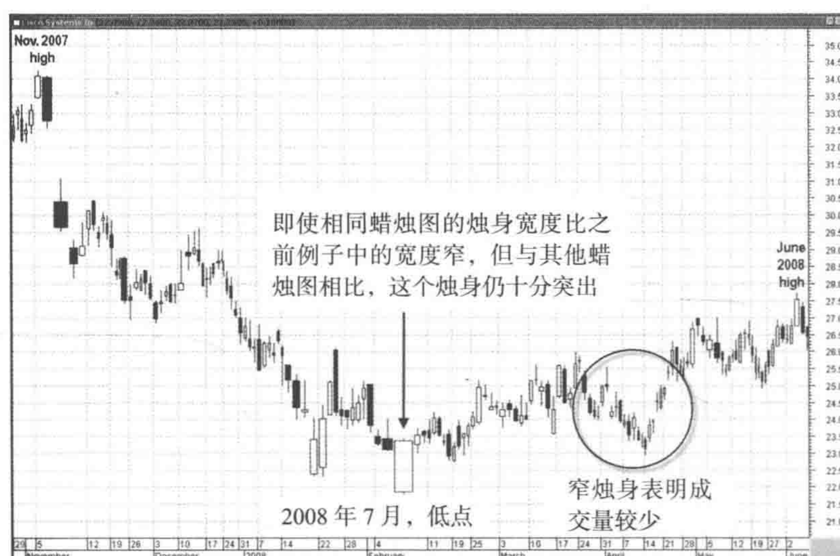


图 7-9 美国思科系统公司日蜡烛图，较长期的烛量图和牛市刺穿线

资料来源：MetaStock

烛量图、支撑位和阻力位

烛量图也可以用于分析较高成交量突破支撑位和阻力位的情况，如果支撑位被长阴烛突破，或者阻力线被长阳烛突破，那么就需要特别留意。但是，将成交量与蜡烛图结合分析时，可以开阔眼界。图 7-10 是美国高通公司日蜡烛图，反映了如何使用烛量图来提高支撑位被突破的影响程度。该图左侧，在小幅下降以前，价格在 2008 年 8 月回弹走高，9 月初，价格到达支撑位 45 处，并且在 9 月大部分时间内侧面突破。9 月 29 日，形成的宽的长阴烛迫使价格完全跌破位于 45 的支撑位，像这样的情况反映了在蜡烛图突破其周围蜡烛图外的支撑位时，用烛量图分析更有效。烛量图为交易者确认重要的反转和持续形态提供了便利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-10　美国高通公司日蜡烛图，烛量图和支撑位被突破

资料来源：MetaStock

烛量图的主要缺点是，烛身宽度可能导致图中不能完全展示所有蜡烛，可能使交易者得到的信息更少，比如可能被切断的潜在支撑和阻力区域。在循环分析中使用烛量图时，烛身的不同宽度可能导致时间轴扭曲，扭曲的时间轴可能会妨碍有效趋势线的绘制。如果交易者选择使用烛量图时，其确有一席之地。在标准的蜡烛图中，更容易对支撑和阻力区域进行长期分析。

突破思维定式

上述例子都是教科书中列举的“适当的”成交量的例子，比如在市场走势中，上涨突破、下降、上升以及保持稳定。然而，自 2009 年 3 月市场走低以来，在广阔的市场中运用成交量进行分析让很多交易者感到沮丧，因为成交量不是经常可以确认价格走高，即使整体市场的上升趋势已

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经持续两年多。而且，成交量形态在选择股票或交易型开放式指数基金已经发生变化，而且波动性急剧增加。我认为，出现这种情况有两个原因。出现较高波动性的原因是交易频率高，大宗股票交易因为微弱的无效价格只得到蝇头小利。这可能导致出现较高的成交量以及价格波动，与实际交易者的真实买卖意图关联不大。交易频率高取决于自动算法，这个自动算法以进出市场的先决条件为基础，持续监测股票以及全天买卖情况。自 2008 年市场崩溃以来，市场走高而成交量较低的原因可能是大部分普通的交易者不能“操纵”股票，这实际上揭露了银行和大型股票交易者在低成交量交易日中“操纵”市场指数走高的行为。在很多案例中，在实际交易日当天，这些交易者就在开盘前的交易中获利，而且价格几乎无变动。这可能是因为“操纵”期货市场的花销比在定期开放交易中购买股票的花销少很多。

尽管这些特点会让您对成交量的可靠性产生怀疑，但有很多创造性的运用成交量的方式，这就是所谓的突破定式思维，帮助您更好地进行交易。在接下来的例子中，我将介绍一个由我创造的指标，这个指标取决于美交所金矿指数 ETF 中排名前十的股票累计成交量，前十名股票占整体持有股票的 70% 以上。尽管运用流动性 ETF 的实际成交量是有效的，但一定要记住，ETF 本身是一种衍生产品，从计算的股票中获得价值。换句话说，如果不是针对 ETF 中的股票，这支 ETF 就没有价值。然而，这就为我们利用我们的优势创造了条件。如果分析 ETF 中实际股票的成交量，ETF 走势是否持续或者价格走势是否发生变化就更加清晰。这个指标并不是美交所金矿指数 ETF 独有的，但是可以用任何 ETF 或指数构建。

我将这种指标叫做成交量比例指标（Volume Percentage Indicator，简称 VPI），这个指标就是在 VPI 达到 70% 及以上时，表明成交量流动到达一个卖方想要出现的极端上涨水平，这可能导致价格反转走低。VPI 达到 30% 及以下时，表明成交量流动到一个买方想要出现或卖空者开始持有仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

位的极端下降水平，这会导致价格上涨。这些情况可能不能引起整体趋势走势变化，但通常为短期交易提供绝好的机会。VPI 的构建与平衡交易量指标概念类似，就是如果当天证券收盘价高时，那么所有成交量均被看作是上涨的；而如果证券当天收盘价低时，那么所有成交量均被看作是下降的。而在本书中，我想强调的是分析美交所金矿指数前十名股票的不同之处，之后将上涨和下降成交量聚合，在美交所金矿指数前十名股票中提供大量上涨成交量。

举个例子，在我撰写本书时，巴瑞克黄金公司是美交所金矿指数排名前十的股票。如果巴瑞克黄金公司当天收盘价较高时，那么所有的成交量都是上涨的。另一个排名前十的公司是纽蒙特矿业公司，如果同一天，纽蒙特矿业公司收盘价较低，则所有的成交量都是下降的。这适用于每支股票，成交量要么是上涨的，要么是下降的。VPI 的计算如下：用总的上涨成交量除以当天 10 支股票的所有成交量（上涨成交量与下降成交量之和），再乘以 100。图 7-11 显示了原始 VPI 的形式，这个指标是无法使用的。

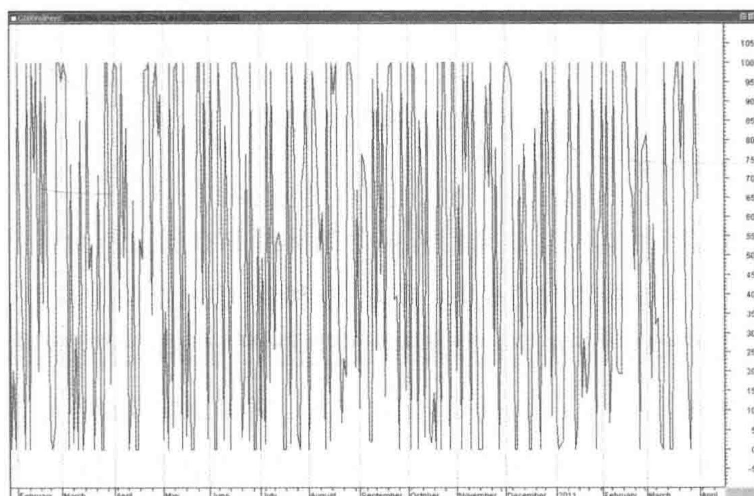


图 7-11　原始 VPI 形式

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

注意这个指标从 0 变到 100 的幅度，100% 交易日证明每支股票价格都从前一天较高的收盘价发生变化，导致所有交易日的成交量都是上涨的；0% 交易日证明每支股票都从前一天较低收盘价发生变化，导致所有交易日的成交量都是下降的。那么，我们如何将这个指标转化为一个可用模式？用移动平均值就可以让这个指标变得平滑。在这个例子中，我们将运用 10 个交易日的简单移动平均线。从图 7-12 中便可以更清晰地分析这个指标。

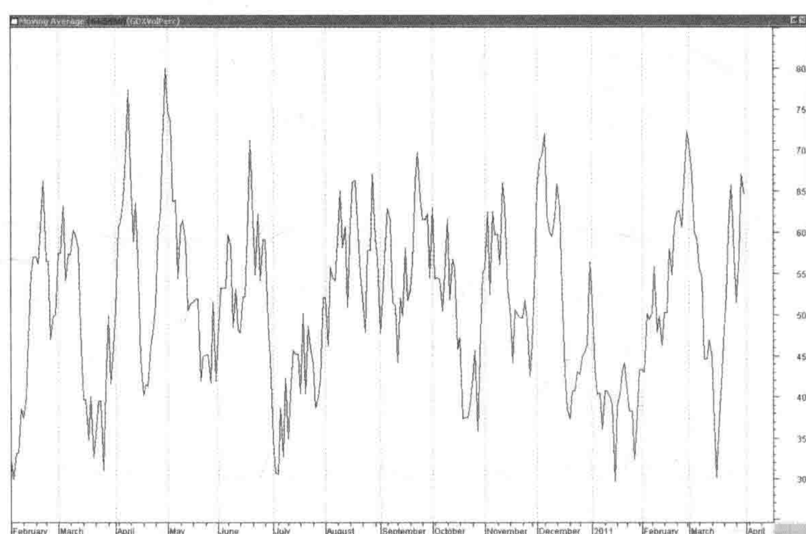


图 7-12　平滑 VPI 形式

资料来源：MetaStock

在平滑 VPI 形式中，让我们将这个指标绘制在美交所金矿指数 ETF 价格线下方，来看看我们的成果。我在 70 和 30 的位置添加了水平线。再将目光转向图 7-13，VPI 达到顶峰 70 或以上时，价格即将反转走低；VPI 达到低点 30 或以下时，价格即将反转走高。每种情况我都用垂直的虚线标明了。同样要注意一些急剧的反转情况以及不能算作反转的情况。所有指标都是不完美的。这些 VPI 反转表明，价格走势可能出现的短期变化，但并不意味着整体趋势一定发生变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

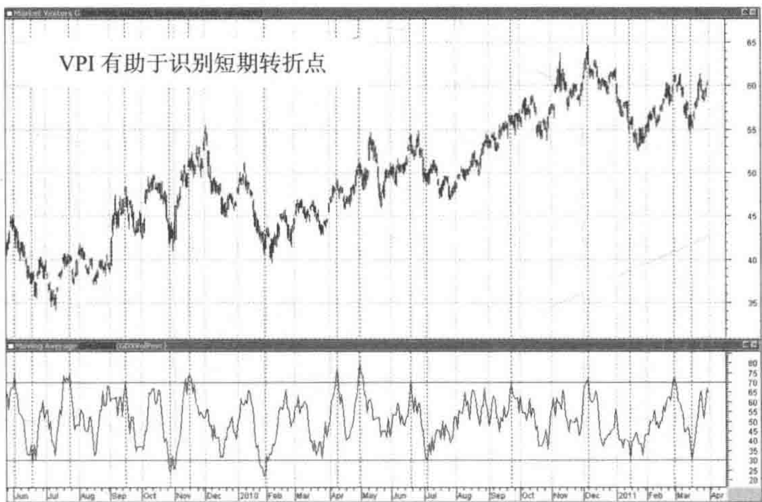


图 7-13 美交所金矿指数 ETF 日线图，平滑 VPI 形式

资料来源：MetaStock

将 VPI 与蜡烛图结合分析，同时运用蜡烛图的价格数据以及 VPI 的成交量数据，可以形成交易者心理状态的二维图。图 7-14 是将蜡烛图和 VPI 结合产生协同作用的效果图，利益点从 A 标注到 F。

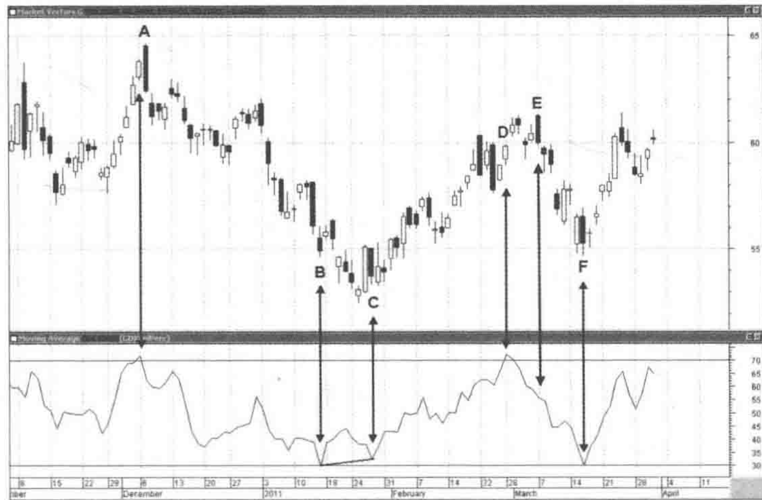


图 7-14 美交所金矿指数 ETF 日蜡烛图，VPI 的运用

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

VPI 达到高峰 70 以上时（即双箭头处），A 点收盘价高。VPI 变动超过 70%，表明交易者心理状态出现变化，因为上涨的成交量到达了极限水平，体现了短线上涨的动力，这为第二天形成熊市吞没形态做足了准备，是价格走势确定发生变化的有效反转信号。美交所金矿指数 ETF 下降至 B 点，VPI 下降低于 30%，那么，交易者是否应该等待反弹，仅仅因为 VPI 低于 30% 就盲目买入呢？答案是否定的。我们来看一下 B 点之后两个交易日形成的蜡烛图，没有任何证据可以确定出现反转走高的情况，因为疲软的纺锤线后是一个长阴烛图，也就没有任何进行长期交易的理由。价格持续走低到 C 点，但是注意 VPI 体现的底背离情况，价格形成较低低点，但 VPI 形成了较高低点。

这意味着上涨成交量流动重新回到美交所金矿指数 ETF 前十名。在价格 55 水平上有一条水平阻力线，由 B 点之后的下降窗口形成。在价格突破 55，形成阳烛图，且 VPI 持续走高时，美交所将会买入，这表明成交量流动具有支撑性。当价格走高到 D 点时，VPI 同样达到峰值 70，然而在几个交易日内，这种情况使交易环境变得困难，因为价格差距增大且不连贯，这表明买卖双方在争抢对短期价格走势的控制权。D 点和 E 点间形成的蜡烛图不足以说明出现反转走低情况，但是价格走高到 E 点就是一种不祥之兆。

注意价格如何从 D 点走高，VPI 趋势如何走低，这反映了成交量流动不能支撑较高价格，为 E 点形成熊市吞没形态提供了大量证据，要留意有效的反转信号。价格再一次走高到 F 点，VPI 在 F 点达到 30% 水平位置。在 F 点形成熊市阴烛图之后，第二天形成了一条十字星线，而后跟着一个上升窗口。虽然形成上升窗口的蜡烛图同样形成了一条纺锤线，但事实是买方可以控制当天价格上涨，而且目前上升的 VPI 反映了在上升窗口伴随成交量上涨时，采取长期交易是值得的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是否可以将股票成交量的可靠性用于 VPI（当前市场问题，比如交易频率高等）的计算中呢？答案是肯定的，但这种情况表明，即使在交易获得利好的时候，整合 ETF 成交量并且与蜡烛图结合分析，可以获得 ETF 交易的全新视角。

这仅仅是一个交易者打破常规，从 ETF 或指数的价格走向中思考出一种创新的方法的例子。我经常“玩转于”各种指标间，运用其基本理论尝试创造新的分析方法。在您完全掌握包含价格和成交量的指标时，您可能会创造出适合交易、利于分析的创新性指标，您可以无所畏惧地探索尝试新的方法。

本章小结

成交量是在市场分析中非常重要但容易被忽略的分析方法。虽然相比标准条形图，蜡烛线和蜡烛形态可以为交易者提供更多信息，但是增加市场交易量表明了这些形态的优势或这些形态背后的交易者的坚定信念。因为成交量分析可以提供对市场参与者的思维倾向或情绪的深层次的分析，成交量可以提醒交易者反转或持续形态是否成功或失败。烛量图结合了成交量和蜡烛图，不需要单独呈现成交量。尽管烛量图的使用非常方便，但仍有一些缺点，比如在较高成交量期间（不蜡烛宽度增加的结果）以及时间轴扭曲时图中信息显示不全，这可能阻碍循环分析以及绘制准确的趋势线。虽然成交量在市场分析中地位显著，但这几年，其价值已经被扭曲，主要原因是交易频率高以及用期货市场操纵交易市场的行为。通过打破常规，寻找新思路并大胆探索新的机会，可以使您更深层次的了解市场，更好地进行交易。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第8章

积累数据，整合片段

您是否有多个瞬间突然发现，曾经犯过的错误是可以避免的？这些瞬间经常出现在我早期进行交易的过程中。通过反复尝试，我不断思考交易过程中出现的问题片段，这样可以更清晰地分析市场情况。本章可以帮助您整合这些问题片段，得到更加准确的市场情况，使您做出正确的交易决策。

前7章介绍了如何构建蜡烛图、蜡烛图反转形态、蜡烛图持续形态、趋势、支撑和阻力、动能指标以及运用成交量分析的不同方法等。了解并整合这些内容，可以为成功交易奠定坚实的基础。运用每个工具进行分析时，我都用术语“大量数据”来描述如何运用技术分析工具增大交易成功的几率。虽然蜡烛图自身即是一种分析市场参与者思维模式的有效方法，但是与其他方法结合分析（将蜡烛线和蜡烛形态结合），可以更加清晰地看到哪种形态可以产生成功交易以及最好避免使用哪种形态。整合所有片段可以产生良好的协同作用，单个片段则不会产生这样的效果。

想象一下，交易者与木工建造房子的情况类似，每个人都有大量的可用工具，难道这个木工仅用一个锤头就可以建造房子？不使用电锯、卷尺等工具如何建造一座坚固的房屋？那么，为什么还有很多新入市的交易者在分析市场时仅运用一种指标？本章将列举3个不同的交易情况，探讨如何更好地运用这些工具进行交易。通过学习在市场不断发展的情况下识别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关特性，用这些工具进行分析可以在任何市场环境中交易成功。

任何交易都是有风险的，这是不可避免的。交易者可以通过在市场趋势发展中进行交易或用停止交易的方式降低风险。在交易者发现交易不再符合他们标准时，停止并退出交易是十分重要的。比如，假如交易者在出现上升反转情况下买入仓位，价格突破反转蜡烛或蜡烛形态最低点，那么上升反转就不再存在，这种情况下，将会自动关闭仓位，停止交易。成功的交易者要有自律性，这意味着交易者在交易时不能用情绪控制交易，要遵守交易原则。交易者做的最糟糕的事就是没有继续持有仓位的理由，但仍继续持有仓位。持续持仓可能导致短期交易变为长期交易，是一次非常痛苦的“冲动购买，期待上涨”的交易。那些有计划并严格遵守的交易者就是不用过大的交易金额进行交易，从而降低交易风险。

在用价格形态和动能进行分析时，要在确定看到市场情况时交易，而不是凭借在想要看到或认为应该看到的情况下交易。再一次强调，如果没有继续持仓的理由，那么就停止交易！您会花费大量时间说服自己——您的观点是正确的，而市场情况则是错误的。但是，市场从来不会出错。认为自己是正确的交易者，其交易过程会硝烟弥漫。如果坚持与市场作对，并且认为这样做是合理的话，还不如将钱捐赠给慈善机构，因为这样就不会产生较大的损失。这并不意味着在逆趋向情况中不能成功交易，但如果您是刚入市的交易者，我建议以保守交易为开端，符合市场中期或长期趋势，这可以在趋势暂停变化时整合资金用以积累仓位，用现有的对您有利的资源或市场流动进行交易。

我强烈建议您在分析本章图表时，用其他东西盖住每个案例中讨论的点。比如，讨论 A 点时，盖住 A 点右侧所有的区域。原因就是在实际交易中出现的交易机会，在该点右侧没有任何数据可以证实交易是否成功。用这个方法分析案例时，可以为您提供呈现交易机会效果的最佳感受。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据趋势进行交易

根据趋势进行交易或在逆趋向回弹时增持仓位是获得利好的低风险方法。在第 5 章介绍过，在进行有效的交易时，整体资源流动方向都是一致的，与河流类似。利用这股能量，可以使小额交易者在价格走高或走低时搭载较大利好的顺风车。在用这种方法分析时，最好的方式就是分析成交量形态，确保在逆趋向或回弹变化期间，成交量没有增加。同样，用短期动能指标进行分析，比长期（较平滑）动能指标更容易达到超卖和超买区域。

用这种方法，可以使交易者在趋势发展走向成熟时，增持更多仓位。这表明，在交易早期，只在仓位中投入少量资金，而不是全部资金。随着趋势成熟，可以在之后的回弹中增持仓位。这个方法的一个优点就是交易的风险较低，因为价格摆动到低点时，止损点临近买入点，趋势中所有仓位可以一路走高，低于之后摆动的低点。每个交易中都要运用大量数据，以及蜡烛图形态、动能指标、成交量等所有方法，以确定到达一个有效的买入点。

图 8-1 是应用材料公司（Applied Materials，Inc.）日蜡烛图，反映了在趋势市场中增持仓位的情况，选取的指标是 40 天简单移动平均线（Simple Moving Average，简称 SMA），可以协助交易者进行趋势评估。价格线下面是 5 个交易日的慢速随机指标（5，3，3）以及成交量效果图。采用较短的慢速随机指标时间（5 个交易日）可以在趋势市场中更加轻松地达到超买和超卖水平。如同第 6 章，本章介绍的所有相关震荡指标也都用 %K 线（实线）表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

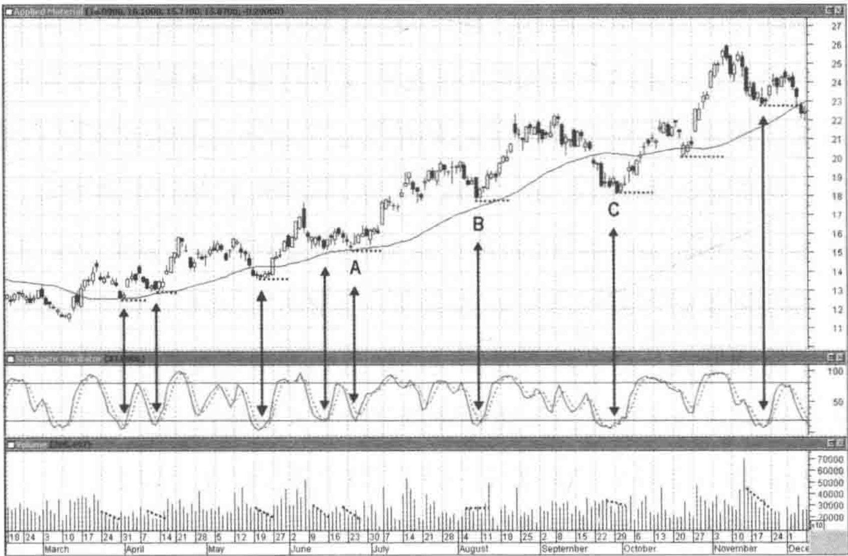


图 8-1　应用材料公司日蜡烛图，根据趋势进行交易

资料来源：MetaStock

在该图的左下方形成了上升趋势，因为价格就在移动平均值走高前攀升至 40 天 SMA 之上。开始上升趋势时（较高的价格高点和低点，以及上升的移动平均值），每次震荡指标到达超卖区域（低于 20），价格和震荡指标间都会绘制一个双向箭头。位于最下方的成交量，在震荡指标达到超卖区域时，从成交量顶点绘制了一条虚线。成交量是整个分析过程中非常重要的一部分，因为其可以对准或倾斜至每个低点。实际上，在上升趋势中产生积极的回弹信号时，成交量不能加强或增加趋势持续的几率。

最后，注意价格线每个回落下方绘制的水平虚线，表明了每个交易止损点的位置。这就是说，每次价格回落，趋势持续时，需要买入新的仓位。而且，上升趋势中所有累积的仓位止损点应该恰好走高至最近震荡低点的下方，那么在早期持仓期间，如果趋势反转，可以锁定利润，并且可以在交易者最近购买行为中提供一个临近止损点。当然，这只是在交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后绘制图表中的一个，因此，您可以轻松地发现并展现一个长期走势良好的上升趋势。真正的考验来自于实际的交易过程，就是图表停止在最近蜡烛图处，而且不会告诉您除了趋势和您运用的指标外会出现何种情况。接下来，我将会放大 A 点、B 点和 C 点的交易情况，阐述上述内容。

图 8-2 就是图 8-1 的放大版本，着重强调 A 点、B 点和 C 点。每个点的位置都绘制了两条线。水平实线就是一条用于表明买入信号的阻力线。随着价格达到低点，这条阻力线绘制在最近阴烛最高点的顶点上方，水平虚线位于价格止损点下方。下面几种情况是买入信号：

- 震荡指标达到超卖区域时（20 或 20 以下）；
- 价格形成了一个蜡烛图反转形态；
- 收盘价超过上升成交量的阻力线，这个成交量表明趋势在不断形成。

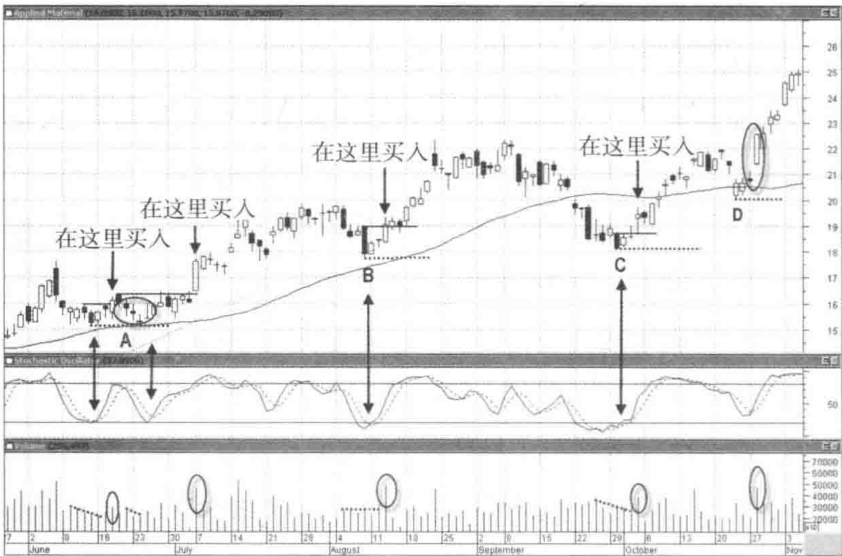


图 8-2　应用材料公司日蜡烛图，根据趋势进行交易

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实际上，在 A 点附近有两个买入点，在 40 天 SMA 之上的支撑位上形成了双重底。成交量下降，震荡指标触碰 20 时，第一个买入点形成了一个纺锤线，成交量下降表明抛售压力减弱，是上升趋势有望恢复且交易者已经完成了清仓过程的信号。纺锤线上方的阴影极值位置被用作阻力位，价格在连续 3 个交易日上扬之后下降到这个低点。第 3 支蜡烛是阳烛，它突破了阻力线，成交量上升显而易见，表明买方正重新入市。受保护的价格止损点应处于 6 月 13 日震荡低点下方，如果价格走低到这个低点，交易者应该退出仓位。但之后的价格走高极其短暂，价格再一次反转走低，并触碰 40 天 SMA 来测算支撑位。

再一次将目光移向下降的成交量，震荡指标则再一次到达 20。价格回弹时形成了两个纺锤线和一个倒置锤头（圆圈内）形态。但是，价格从未降至价格止损点位置下方，因此早期仓位仍是完整的。这种情况下，在震荡高点（之前买入后马上出现了阴烛）处绘制了一条阻力线。价格走势改变了 7 天之后，最后在成交量较大增长（下方圆圈内）的时候急剧走高，形成了一个长阳烛。这是买方准备再一次买入应用材料公司股票的确切信号。因为买入点位置非常近，所以在这次交易中，运用第一次交易中的价格止损点即可。

B 点出现了另一个买入机会，价格再一次回落，震荡指标降至 20 以下，成交量则继续下降，这表明在下降过程中，卖方信念并未增加。再一次强调，这是健康的上升趋势。B 点形成的长阴烛顶点处绘制了一条阻力线，价格连续 3 天走高，之后长阳烛突破阻力线，成交量上涨。目前将 8 月 8 日 B 低点用于价格止损点，所有仓位止损点应该走高到 B 低点下方，止损点走高意味着您确定会获得利好，因为买入价为 15 美元左右，止损点价格为 18 美元。

在 C 点位置，价格下降突破 40 天 SMA，但仍然有一部分较高高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和较高低点，这表明趋势仍为上升趋势。每次移动平均值强劲突破时都应引起重视。根据我们对上升趋势的定义，要做的工作还有很多。除此之外，价格回落至最近止损点位置（B 点下方），可以看做是低风险的入市。随着价格走低到 C 点，需注意两件事，首先是价格走低时成交量下降，这表明卖方缺乏足够的信心迫使价格急剧走低。其次是价格走低到较低低点但震荡指标形成较高低点时，震荡指标展现了底背离情况。

这是价格可能反转走高的预警信号。既然价格仍呈上升趋势，那么这就是低风险买入信号。阻力线在阴烛顶点上方绘制，这个阴烛在价格进入低点时形成。这种情况下非常重要的一点就是，除非收盘价超过阻力线，否则不能买入。这样可以保证购买压力足以使价格在当天超过阻力线，因此，避免在交易日当天，价格在反转走低前突破阻力线时出现障眼法。等到收盘价确定在阻力线之上可以缓解 C 点带来的焦虑，因为第二天在低点之后，价格在交易日当天突破阻力线，但收盘价却低于阻力线，形成了倒置锤头。同样要注意的是，成交量非常少，这是买方并未准备好在上升趋势中入市的信号。

第二天，也就是 10 月 3 日，收盘价恰好在阻力线之上，成交量非常大（下方圆圈内），形成了一个长的锤头，这个锤头是确定的买入信号，因为卖方准备在上升窗口跳空高开之后迫使价格走低。而买方则进行了反击，使得收盘价重新降至开盘小幅走高缺口附近位置，恰好在阻力线之上。所有仓位价格止损点都应该在 9 月 29 日 C 点低点之下。从这个点向前，只是将收盘价提高到最近震荡低点下方，因为价格走势良好，一路走高，而且如果趋势反转的话，受保护的止损点可以锁定利润。

图 8-2 中，我增加了 D 点，这个点是一个好的交易机会，即使震荡指标未能到达超卖区域（低于 20），因为这个原因，我并未在之前的讲述中分析这个点，因为没有大量数据表明这个点可以产生利好。但是，应用材

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

料公司在 40 天 SMA 触碰支撑位，这表明上升趋势健康。还要注意，上升窗口中上涨的成交量，这个窗口在到达 40 天 SMA 顶点（两个圆圈内）的纺锤线之后立即形成。这表明交易可能出现合理的成功预期，因为大阳烛使支撑位上方强劲的成交量走高。不管是否完成交易，都应在趋势走高到 D 点摆动低点以下时，提供所有仓位的止损点。

交易震荡点

虽然要耐心地根据趋势方向进行交易才能获得利润，但交易震荡点在市场趋势改变方向时是快速锁定利润的另一种方法。这种方法有点风险，因为交易者目前正尝试着在短期顶点和最低点进行交易，但一个自律的交易者在遵守合理交易原则之后还没有成功是毫无道理的。趋势交易和交易震荡点的主要区别在于，在交易震荡中，不管趋势如何发展，在趋势反转或持续方向上均可进行交易。逆着趋势进行交易，就像逆着水流划桨一样，但假如有足够多的分析工具，比如蜡烛图、动能指标、成交量及止损点等，有经验的交易者足可以利用这些工具得到足够的信息，做出合理的交易决策。

图 8-3 是格林希尔公司（Greenhill & Co.）日蜡烛图，反映了如何利用震荡点获得利润。图中运用的是 10 天价格变动率以及成交量。不管价格是正向还是逆向变动到零线附近，变动率指标都会提供价格变动的效果图，同时从超买和超卖区域可以判断价格是否处在可能发生反转的位置。了解选择运用的指标非常重要，这与木匠选择合适的工具干活一样。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

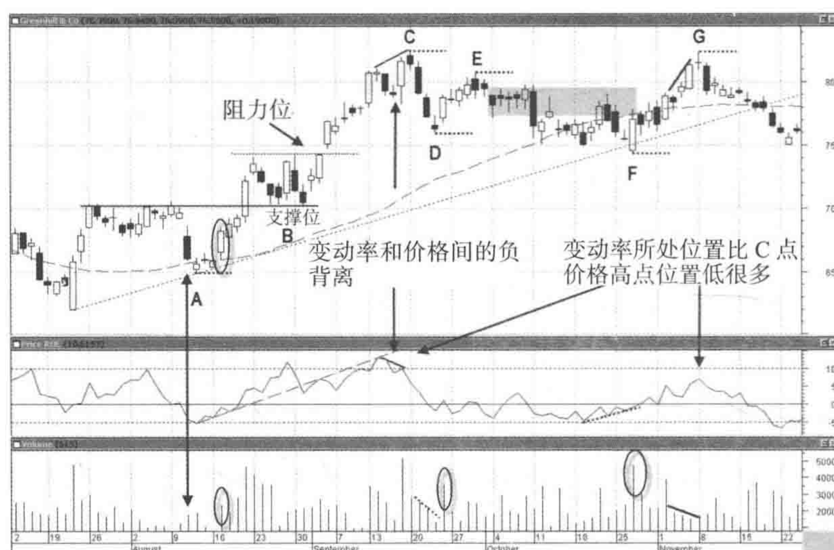


图 8-3 格林希尔公司日蜡烛图，交易震荡点

资料来源：MetaStock

变动率指标可以根据不同的选取时间、不同的证券以及不同的趋势，来提供不同的超买和超卖区域。在选取时间之前，我对变动率进行了第一次分析，决定了最佳反转的水平，超买是 10，超卖是 –5。这个案例中再一次运用了 40 天 SMA（价格线上的短划线），将其作为另一个判定趋势以及确定可能的支撑位和阻力位的工具。最后，要注意图中从左至右绘制的上升趋势线（价格线上的虚线）。通常在绘制图表之后更方便分析数据，因此，重要的是要意识到在分析数据时，A 点形成震荡低点时才会出现趋势线。当图表左侧最初的低点与 A 点震荡点相连接并不断延长时，未来市场中将会形成潜在的支撑区域。

图中还有很多细节需要注意。首先，注意图左侧 A 点震荡低点前形成的低点，强劲的成交量上形成了一个牛市吞没形态，表明之前的下降趋势可能已经停止，而且买方希望控制价格走向。不久以后，40 天 SMA 也改变了走向，从下降变为上升，这个变动行为应该促使交易者等待最初的趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势波动减弱，并且使其有足够的耐心等到价格形成第一次回弹。最初的支撑位位于 40 天 SMA 附近位置。虽然前两个例子中均使用了 40 天 SMA，但移动平均值的概念是识别价格走向的识别器，支撑位和阻力位比移动平均线的自身长度更重要，您可以选择任何长度和形式的移动平均线与交易时间轴共同分析。

随着价格回弹至 A 点震荡低点，价格触碰移动平均值这天形成了一个纺锤线，形成纺锤线的前一天是一个不祥的阴烛，阴烛表明抛售压力已经开始减退，然而，阴烛形态表明卖家信心不足，这加剧了纺锤线的形成。第二天，价格走高，中间差距拉大，形成了一个疲软的晨星反转形态。价格走低到晨星反转时，变动率指标下降，可能触碰到超卖区域 -5，这是价格走高反转的信号。第三天，在最初的 A 点的纺锤线之后，在两周多的时间内，在强劲的成交量上形成了一支长阳烛（圆圈内），这支长阳烛在走高以前同样运用 40 天 SMA 作为支撑位，表明新一轮的上升趋势即将开始，这是开始多头以及在 A 点震荡低点下方形成止损点（水平虚线）的信号。

在 A 点买入点之后，价格走高，触碰阻力区域 70（实线）时形成了大量的短阳烛。上涨的成交量反映了买卖双方在价格上的博弈，但在 8 月 20 日，在长阳烛和较高的成交量下，价格突破了阻力位，这为震荡交易者提供了可观的利润，那些想要获得暴利的交易者此时便可退市，而那些想要获得更加可观的利润的交易者可以在 8 月 23 日将止损点提高到这个长阳烛的低点下方。移动止损点的原则就是曾经的阻力位变成现在的支撑位。如果支撑位被突破，上升趋势的健康程度就不高，移动到边线则是明智的。

8 月 26 日形成了阴烛图，结束了 8 月 23 日开始的上升趋势。同样，那些想获得短期利益的交易者此时可以抛售仓位，而寻求更加可观的利润

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易者可以在 70 以下安全的持有止损点。在连着 3 个的阴烛图之后形成了一个新的长阳烛图，但变动率指标已经超过了超买区域 10 的位置，这需要交易者有更大的耐心，因为价格在形成上升趋势前需要进一步整合。价格再一次回落至 B 点，即 70 的位置，这个位置为其提供有力的支持。不要在 B 点高点做空，因为支撑位位于 70。即使支撑位被突破，上升的 40 天 SMA 和上升的趋势线间形成的新支撑区域可能会限制价格下降。变动率指标同样在低点具有较强的趋势特征，这个低点恰巧与 A 点低点重合（可以从图中间区域的变动率指标上的短划线中看出）。价格走势在 B 点附近改变时，在 74 的位置形成了一个新的阻力位，被触碰了三次。

现在将目光移向低于阻力线的最后一天，这一天成交量上涨，长阳烛图在阻力线右侧结束。较高成交量的强劲收盘是阻力线可能跌落的信号。9 月 4 日，变动率恰好在超买区域下方时，价格最终突破了这条阻力线。虽然成交量在当天小幅下降，但前一天的变动（收盘在上涨成交量上的阻力线的位置）则帮助形成牛市，因为任何进一步上升的变化都会导致阻力线被突破。新进的买家以及在 A 点持仓的交易者可以将止损点提高至 74，之前是阻力位，现在是支撑位（B 点上方的水平的细虚线）。价格走高到 C 点，为在上升趋势中第一次合法获得空头利润提供了机会。此时，对于变动率指标，有两项非常重要的事情需要注意：第一，形成高点时，变动率指标已经进入超买区域，这反映了价格走向可能出现变化；第二，注意变动率指标如何到达阻力线，这条阻力线位于变动率低点的动能趋势线的延长线上，其恰好与 A 点重合。事实上，变动率指标处于超买区域并到达阻力位，这意味着这个交易值得交易者密切关注。

9 月 13 日，就在 C 点前，放量上形成了一个长阳烛图，加强了上升趋势的强度。然而，第二天，即 9 月 14 日，形成了一个纺锤线（与十字

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

星线差不多)，这反映了交易者犹豫不决的心理。这个纺锤线是值得注意的，因为它就在这个长阳烛图之后形成，而且成交量自前一天起并未下降太多，整体成交量的上升表明卖方进入市场，抛售股票，他们抛售的股票足以阻碍交易的继续进行。短线交易者可以在纺锤线之后做空，因为在纺锤线低点之外形成了一支阴烛。但是，还有一个问题需要探讨，注意成交量下降至这支阴烛的程度，这表明卖方可能缺少在这个点上使市场走低的信心。对于那些选择进行短线交易的交易者来说，最高点在纺锤线高点之上可以降低交易风险，使这个交易值得进行。

两天之后，即 9 月 17 日，价格再一次走高，这次在放量上形成的另一个阳烛图是自 A 点低点起成交量最大的一次。对 9 月 14 日形成纺锤线时进行交易的交易者来说，保护性买入止损点可以使其远离空仓风险，那么这是与前两个突破 A 点和 B 点低点情况类似的又一突破吗？这个蜡烛图令人不安的一方面是其下影线的长度，较长的下影线表明卖方为市场提供了更多的股票，而且这些股票足以迫使价格走低。最终，买方占上风，但与卖方仍在博弈。第二天（9 月 20 日），价格在形成纺锤线前走高，差距拉大，这表明越来越多的交易者对于交易的态度犹豫不决。成交量再次从前一天非常高的水平下降，但要注意变动率指标呈现的效果。

需要注意变动率指标如何在之前上升趋势线的延伸过程中穿过阻力线。变动率在形成较低高点而价格形成较高高点之后走低，形成了负背离，这增加了交易成功的几率，并且提供了足够的证据证明在反转走低时进行交易是一个很好的机会。纺锤线蜡烛低点被位于 C 点纺锤线高点上方止损点（虚线）突破时，会产生空头交易。那些在 A 点或 B 点低点开始多头交易的交易者应该在此处锁定利润。纺锤线反转与变动率背离共同出现时表明可能出现令人振奋的回落情况。从 C 点高点到 40 天 SMA 之间的距离和趋势线（两处均为支撑区域）同样可以使这次交易极具吸引力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格走低到 D 点时，成交量下降，表明卖方缺乏信心。9 月 23 日的低成交量纺锤线是价格可能走高的信号。变动率指标回落至零线，是正冲量和负冲量的分界线，零线在很多情况下也可表示支撑或阻力区域。因此，目前情况是，下降成交量上出现回升，动能指标停留在可能的支撑区域和一条纺锤线上。这些都会成为从 C 点高点空头交易中锁定利润的信号。

价格仍然处于整体的上升趋势中，因此，长期持有逆趋势仓位是不明智的。如果逆趋势交易出现可以锁定利润的情况，交易者要抓住机会并且等待下一次机会的到来。9 月 24 日，放量上形成了一个长阳烛（圆圈内），这表明这个短暂的回落已经结束，要进行多头交易。止损点应位于 D 点纺锤线低点下方（虚线）。那么，会形成上升趋势吗？答案是可能的，但我们必须非常谨慎地分析交易者的行为。此处需要注意的是在 C 点上方形成的阻力区域与当前区域距离非常近。

价格回弹至 E 点，可能不会再上升了，因为价格突破临近 C 点高点 80 的位置后形成了纺锤线。开始于 E 点高点的蜡烛实体很小。同样要注意的是，变动率指标在零线附近改变，这表明即使在价格走高进入 E 点情况下，也相对缺乏向上的动力。成交量也低迷，因为买家不像以前那样希望推动价格走高。E 点纺锤线低点被突破形成新的空头交易，保护性买入止损点应该位于 E 点纺锤线高点上方（虚线）。

价格最终突破 E 点，走低至 F 点，走低过程中要考虑何时进行交易（10 月 21 日形成长阳烛），但是这个长阳烛垂直进入阻力区域，这个区域的形成原因是 E 点震荡高点（阴影区域）之后价格的盘整增加了可能出现失败交易的几率，等待一个较好的交易机会则是明智的。价格下降至 F 点 75 位置时，在几周前相同的位置出现两个低点，它们在某种程度上要到达支撑区域。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要注意，9 月初在 75 位置处开始的上升窗口也提供了坚实的支撑。下降至 F 点形成了一个倒置锤头，表明出售利息在不断减弱。而且，图中最左侧绘制在价格低点外的上升趋势线则起到支撑的作用。倒置锤头形成时成交量上涨，表明支撑位在 75 位置时，买家信心增强。变动率指标也开始形成一系列较高低点，具有潜在的动能强度，逐渐演变为一个极佳的交易机会。10 月 27 日，放量上形成了一支长阳烛（圆圈内），这是开始新一轮走高的信号，保护性止损点位于 F 点（虚线）长阳烛低点下方时可以进行新的多头交易。

价格走高到 G 点，成交量显著下降（价格线和成交量上的实线）。价格接近之前阻力线（C 点处形成）时成交量下降，这使得交易者垂涎这次交易，因为可能出现较好的空头交易机会。不仅成交量疲软，还要注意变动率指标与图表 C 点处仓位的关系，C 点变动率指标处于超买区域（超过 10），但在进入 G 点时变动率指标恰好在这个区域下方，这是一个危险信号。

价格到达 C 点高点相同水平时，11 月 8 日形成了一个十字星线，反映了价格可能不能突破阻力线，这将为持有多头交易的交易者在 F 点低点锁定利润提供了绝佳的机会。下降的成交量以及阻力线右侧薄弱的价格上升趋势都为十字星线做后盾，此时可以进行短期交易。第二天，形成了一支长阴烛，成交量小幅上涨，与其他分析工具共同分析时，提供给交易者足够多可以进行短期交易的信息。保护性止损点应位于 G 点十字星高点上方（虚线），G 点高点之后，价格突破 40 天 SMA 以及上升趋势线，这两个支撑区域的突破表明上升趋势可能已经结束。

分析列举的这个震荡交易的例子可能有点啰嗦，但对于学习如何辨别交易机会是十分重要的，因为您可以通过运用不同工具，比如蜡烛图形态、支撑位和阻力位、动能指标以及成交量，从不同的角度看到可能出现

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的交易机会。通过举一反三，您可以完善交易技巧，学会识别有很大潜力且发展前景较好的交易。

每周交易突破

每周都会出现可获得最多利好的交易，你要有足够的耐心，等待这些可获得利好的模式以及价格走势的形成。与日内及每日交易时间相比，每周交易需要的时间更短，因为每支蜡烛代表 5 个交易日的交易情况。当交易者用周线图分析时，明智的做法就是等到周五，这样可以从形成的蜡烛图形态获得更加准确的一周交易信息。急于用周线图分析，可能导致交易失败，引起不必要的损失。您一定要保持耐心，因为每天交易者会在下午 1 点根据烛图形态进行交易，但距离每个交易日停盘还有 3 个小时，这最后几个小时（或每周时间轴的每个交易日）可能导致不同的蜡烛图形态形成：十字星和吞没形态。收盘价与开盘价的关系使得蜡烛图独一无二，因此，等到临近收盘价时停止交易是明智的。

图 8-4 是芝加哥期货交易所大豆连续合约的周蜡烛图，反映了如何结合蜡烛图、动能指标（本案例中，运用的是 14 天相对强弱指标，简称 RSI）以及成交量为在合适时机进行交易提供清晰的信号。图中的两条水平虚线，绘出了从 A 点到 E 点的价格范围。在波动恢复到平均值时，急剧下降之后的价格范围是正常的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

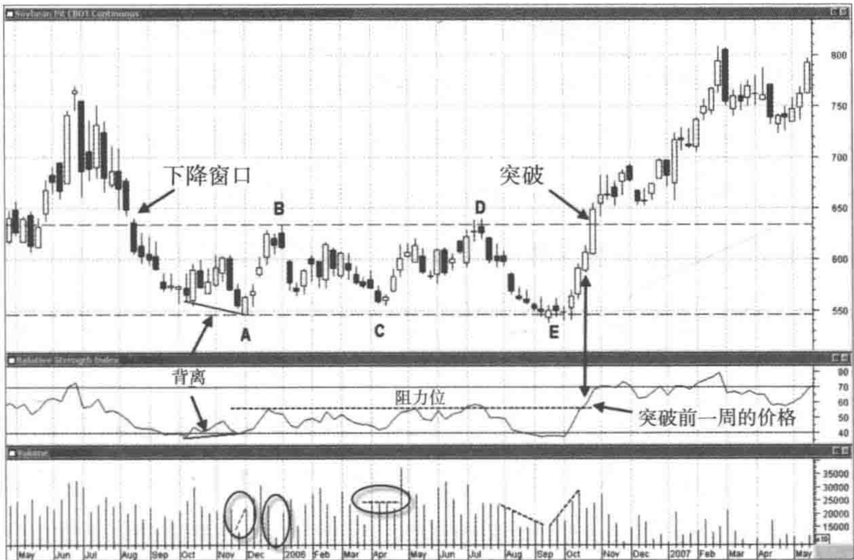


图 8-4　芝加哥期货交易所大豆连续合约周蜡烛图，每周交易突破

资料来源：MetaStock

2005 年 6 月至 7 月，大豆价格在图左侧形成了一个顶点，即 750。达到顶点之后，价格下降到低点 A 点。在 8 月价格走低到一半时，在 640 至 642 间形成了下降窗口，这为后续价格走势提供了阻力。2005 年 12 月，价格到达 A 点低点，实际上是切断了之前 10 月形成的低点。然而，随着价格走低形成较低低点，RSI 形成了较高低点，这是用实线表示的底背离。这个长阳烛图和 A 点（圆圈内）处阳烛图中上涨的成交量之间形成的背离，表明从 2005 年夏天开始的价格下降结束了。

价格走高到 B 点，在不错的成交量下形成的长阳烛图之后形成了一个上吊线和另一个阴烛图。形成上吊线时，成交量下降，但这个阴烛图又显著上涨。这种情况下，市场提供的信息就是，买方希望让价格走高，但却失败了，因为出现了成交量上涨的情况（下方圆圈内）。8 月形成的下降窗口同样提供了阻力，这个阻力使 B 点烛图组合形成的熊市更加强劲，这可能导致价格反转走低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现在 A 点低点和 B 点高点已经形成，我们可以看到初始的范围。目前我们处于 A 点低点，预期从 B 点高点下降可以找到支撑位。价格下降到 C 点，RSI 触底，位置与 A 点相同，然而价格则形成了小幅较高低点，但仍处于 A 点低点。成交量与在 C 点形成的孕线形态和纺锤线（二者烛图模式相同）一致。价格反转走高到 C 点低点时形成的长阳烛图，此时成交量急剧上涨，这表明 C 点低点处于适当位置。

价格在后期走高到 D 点时，RSI 触碰了阻力线，与 B 点高点价格水平相同（RSI 线上的虚线）。这是一个行之有效的工具，可用于分析动能是否确定了价格突破。在 D 点高点，价格触碰形成于下降窗口和 B 点高点的双阻力线时，形成了一个十字星线和纺锤线，再一次表明，可能买方不能使价格突破阻力线。下一周，价格以长阴烛图形态反转走低，这可能导致 RSI 下降，而上方阻力线不变。

价格到达 E 点低点，随着成交量下降，形成了很多倒置锤头和纺锤线，以及一个十字星线，这表明卖方逐渐失去信心，而且范围中下降趋势的突破目前发生的可能性较低。价格在 A 点低点附近触碰支撑位，确认了 RSI。在 E 点形成十字星线之后，价格反转走高，不断上涨的成交量形成了大量阳烛图，这是买方信心增强的信号，表明范围中可能出现上升突破。记住，在突破前，价格在低点外急剧走高的持续时间为 3 周，这为交易者和图表分析专家提供了大量时间去分析并继续追踪这一市场走势，让交易者做好交易的准备。价格最后以长阳烛图形态突破了 2006 年 10 月的阻力线，导致长线交易的发生。保护性抛售止损订单应该处于 D 点高点下方，它曾经是阻力位，现在成为支撑位。如果价格重新回落至这个范围，就可能是一个虚假突破，因此，交易者没有继续交易的理由，低于这个点的止损点将会削弱任何继续交易的合理性。一旦没有进行交易的理由，就是时候退市了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在分析 RSI 时，您会发现，价格突破阻力线的前一周，RSI 实际已经突破了阻力线，这表明，最后动能强劲，使得价格突破了在下降窗口与 B 点和 D 点的价格高点间形成的阻力线。这个例子再一次证明了采用大量数据的方法是明智的，需要我们结合阻力线和支撑线、动能、成交量、蜡烛线以及蜡烛图形态分析，需要我们有自制力和耐心，而最后的利润则是可观的。

交易者的思考清单

列举上述 3 个例子，目的是展示在交易过程中，交易者需要寻找什么样的投资目标，以及如何利用出现的交易状况。然而，提高对必要的分析工具的理解只是成功了一半，交易中最难的环节就是做好交易的准备及应对措施。现如今，网络和电子交易逐渐流行，对于交易者来说最重要的就是不受新闻媒体宣传以及他人观点的所影响。下面 6 项是对交易者的提醒，交易者要确定是由于合理的原因进行交易，而不是情绪或欲望。

（1）**防止恐惧，远离贪婪**。不要因怕失去交易机会而匆忙入市，入市难道只是因为看到其他交易者获得利润吗？永远要对交易风险进行评估，不受其他人成功的影响。不要因害怕损失而退市；只在您决定获得利润或想止损时退市（具体详情请参照下面第 6 点）。

（2）**保持耐心**。如果看到有交易机会，但价格没有确认（比如确定趋势持续或出现反转情况），那么要等到价格确认后再入市。在没有进行价格确认前就假定某种形态的走势，这种想法可能会导致损失。

（3）**不要因情绪入市**。全球性财经有线电视卫星新闻台（CNBC）和其他媒体报道的市场新闻，可能会让您迷失在当天夸大的宣传中，仅凭情

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

绪而非合理的分析来进行交易。阅读大量新闻时也要注意，这些新闻可能会使您产生偏见。2009 年低点之后仍有很多对市场持怀疑态度的交易者，因为新闻报道仍十分悲观，即使市场急剧回弹。那些因新闻报道或个人观点缩短交易时间的交易者现在可能致力于其他行业。

（4）**市场永远不会出错。**即使您并不认可市场上涨或下降的理由，还应集中注意力，利用图表进行分析。市场不会因单个交易者的想法而形成，市场走势是所有交易者行为的结果。如果您的分析与市场走向不一致，那么先暂停交易，等待所有事情明朗之后再进行交易。

（5）**坚定交易的信念。**分析过程中，如果交易形态提供了买入信号，就要坚定信念进行交易，不要犹豫不决。如果您使用大量数据分析问题，则可以从多个层级得到交易信号。不要对其怀疑，要坚定信念。

（6）**永远要设定止损点。**这是首要的。不管您的分析有多合理，您都不能使每一次的交易都做到完美。止损点可以防止交易者将短期交易变为一个理想的买进仓位的交易。华尔街充斥着很多理想主义交易者，他们只知道如何买入，且只坚持一段时间，这种交易者多得很。而您要遵循自己的原则，设定止损点。当价格达到止损点后，不再进行交易（比如，未能完成突破）。止损点的设置是交易者控制个人交易风险和避免巨大损失的方法。

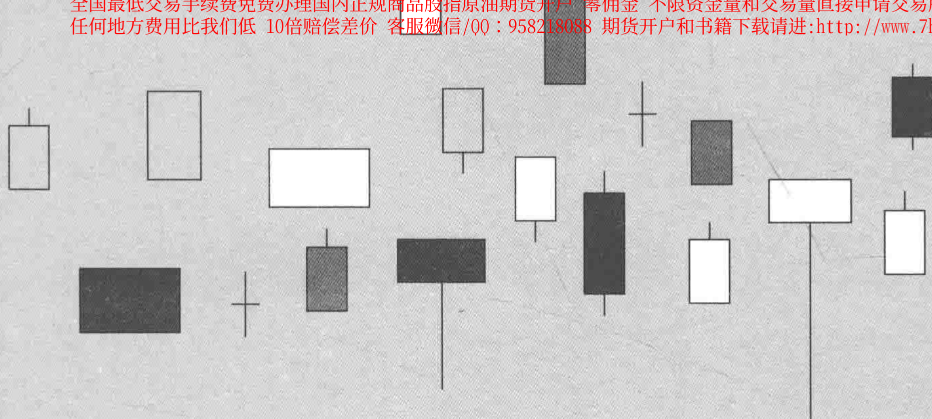
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

大量数据的使用可为交易系统奠定坚实的基础，通过整合互相确认的片段，可以增加交易者成功的几率。将蜡烛图与趋势分析、阻力线和支撑线、动能指标和成交量结合进行分析，可以为交易者提供市场可能会发生的情况的完整图表效果。一旦价格确认了趋势反转或持续时，要坚定不移地进行交易，但不要忘记设置止损点，因为股市有风险。交易的技术层面包含了图表分析，但心理层面同样需要考虑在内，因为交易者可能会受自身情绪或他人意见的影响，将二者结合分析，会极大地增加交易者成功的几率。

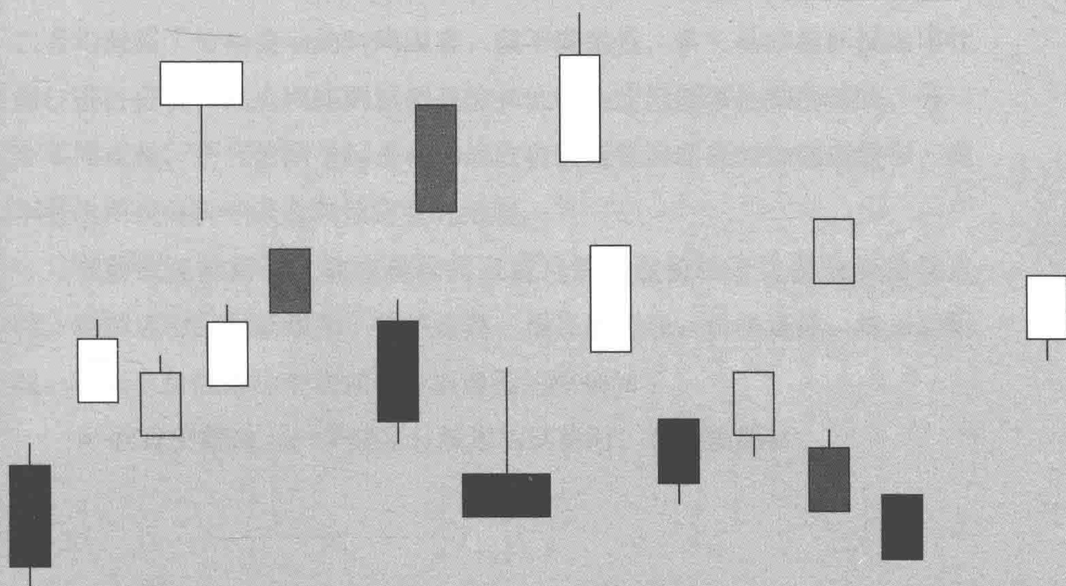
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三部分

蜡烛图的“伙伴”：其他图表分析方法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 9 章

新三价线指标

新三价线指标因柱状或者线形数量而得名，需要价格趋势反转，与第 1 章介绍的点线图类似，因为这两种图都忽略了价格变动的时间因素，而且不用成交量进行分析。仅在超过之前收盘价水平时在图中绘制新线形，不管价格需要多久才会到达这个水平。新三价线指标最初源于日本，后期由史蒂夫•尼森引入到西方的技术分析中。本章将会介绍新三价线指标的基本理论以及主要用途。想要成为优秀的交易者，需要深入了解市场并且运用恰当的方法进行分析，这可以使努力钻营的交易者领先于其他想要取得成功但并不付出努力的交易者。

新三价线指标以一系列上下波动的阳柱图和阴柱图的形态出现，这取决于价格走势的方向。虽然新三价线指标与点线图类似，并且如上所述，二者均忽略了价格变动的时间因素，但不同的是，新三价线指标仅运用收盘价进行分析，而点线图则运用高价和低价决定绘制新柱图的时间。另一个不同点是，新三价线指标是在形成收盘价新低或新高时绘制新线形，而不是由图表分析专家选取预定量时绘制。

当前收盘价高于之前收盘价高点或当前收盘价低于之前收盘价低点时，在图表中绘制新线形。价格走高，增加新阳线；价格走低，增加新阴线。在新三价线指标中增加新线形遵循的原则如下。

- 收盘价超过上一个交易日线形的高价时，绘制新阳线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

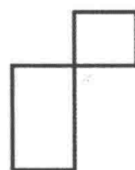
- 收盘价低于上一个交易日线形的低价时，绘制新阴线。
- 若收盘价未超出上一个交易日高低价间的范围，则不绘制任何线形。

用新三价线指标进行交易时有如下几个基本的交易原则。

- 三条连续阴线之后出现阳线，视为买入信号。
- 三条连续阳线之后出现阴线，视为抛售信号。
- 避免出现无趋势市场或洗盘，因为这两种情况下，阴阳线交替出现。

图 9-1 说明了在趋势市场中，如何在新三价线指标图中绘制新线形。

上升趋势中较高收盘价



下降趋势中较低收盘价



图 9-1　新三价线指标中的新线形

新三价线指标趋势

图 9-2 是 IBM 公司日线图，说明了如何在实际图表中绘制线形。图中大量的阳线或波谷线是强劲上升趋势的信号。与蜡烛图中的日线图和周线图类似，选择的时间区间不同，图表呈现的效果也不同。别纠结于图表本身缺乏统一的时间区间。日线图中，运用的是每个交易日的数据；周线图中，运用的是一周交易的数据。这表明，在周线图中，用每周（单一价格）的收盘价替代相同时间区间内 5 个交易日的收盘价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

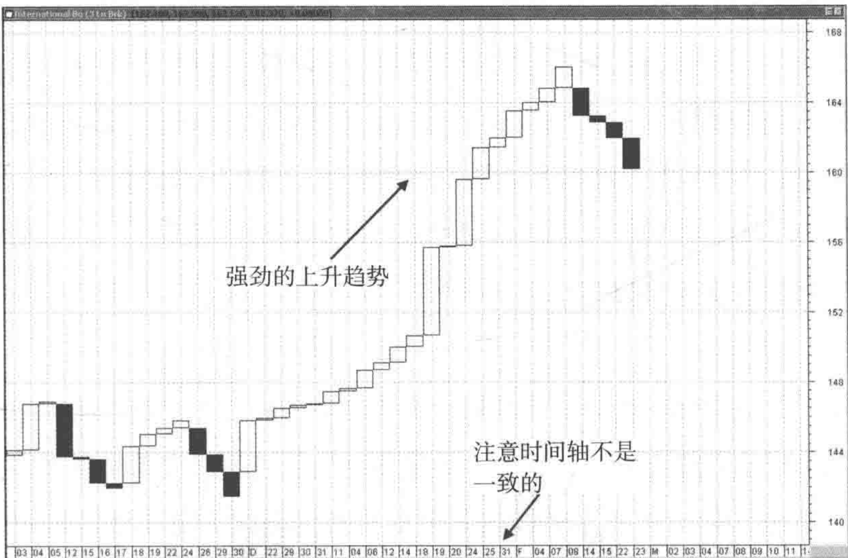


图 9-2　IBM 公司日线图，新三价线指标

资料来源：MetaStock

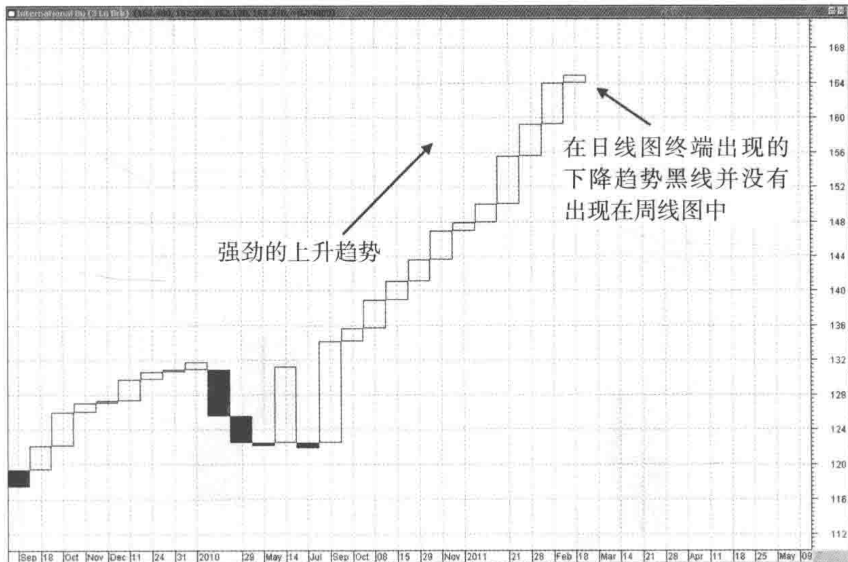


图 9-3　IBM 公司周线图，新三价线指标

分析完图 9-2，让我们分析一下图 9-3。同样是 IBM 公司，但该图是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以每周数据绘制的图表，从周线图中可以更清晰地看到间歇性趋势反转情况，这对于长期交易的交易者来说更有利。用每周数据进行分析，需要交易者对市场趋势进行长时间考察，但是需要在图 9-2 和图 9-3 中形成的反转信号前，以价格变动量形式进行交易。

新三价线指标反转趋势

新三价线指标的优势就是其展示价格趋势的能力。大量连续的阳线表明市场出现很多较高高点，同理，大量连续的阴线表明市场出现很多较低低点。然而，阳线转换为阴线或者阴线转换为阳线需要哪些因素呢？首先，价格下降创新低时，可能出现阳线反转为阴线；反转也可能出现在收盘价低于走高趋势中第一个阳柱图低点的时候。与其类似的是，阴线反转为阳线的情况出现在价格持续上涨创新高的时候。在由相同方向形成至少 3 条连续线形建立新趋势之前，这些情况会在价格变动初期出现。图 9-4 就展示了价格变动初期出现反转的情况。

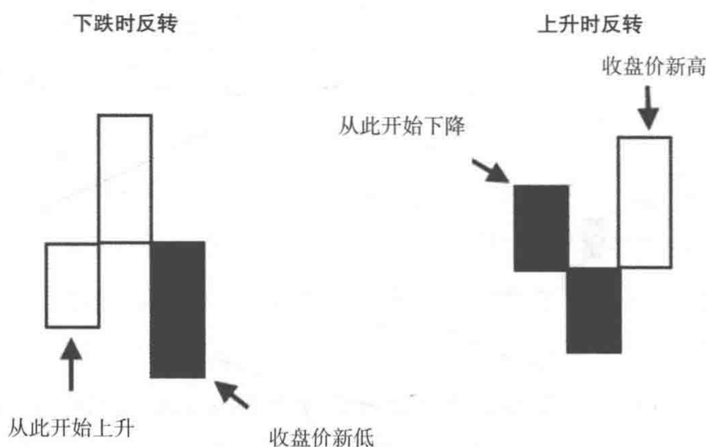


图 9-4　价格变动初期的反转情况

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二种反转方式恰如新三价线指标其名，这种方式需要趋势市场足够强劲，可以绘制至少 3 条相同颜色的连续线形。收盘价低于之前 3 个连续阳柱图最低点时出现的下降反转（阳线反转为阴线），新阴线从最高阳线的最低点绘制到最新收盘价。收盘价高于最近 3 个连续阴烛图最高点时出现的上升反转（阴线反转为阳线），新阳线从最低阴线顶点绘制到最新收盘价。图 9-5 就展示了新三价线指标反转。

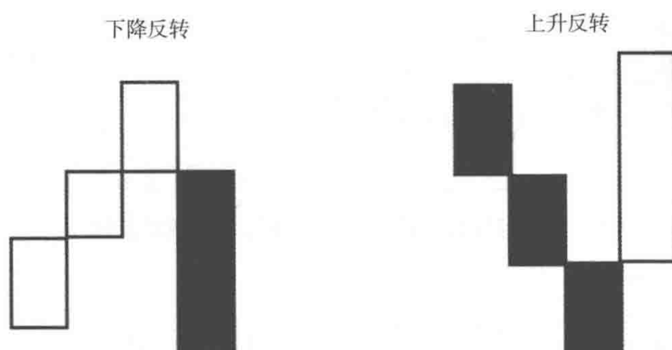


图 9-5　新三价线指标反转

了解这两种反转类型以及它们是如何出现的非常重要。图 9-6 是应用材料公司日线图，提供了一些很好的反转例子。前两个例子就是新三价线指标反转，这些反转发生在趋势走向中出现至少 3 条相同颜色线形的时候（3 条连续阴线或 3 条连续阳线）。收盘价必须高于最近 3 条连续阴线最高点（上升反转）或必须低于最近 3 条连续阳线最低点（下降反转）时才会出现反转。最后一个例子是单线反转。之前 3 条连续阳线的三价线图处形成了一条阴线，但仅在出现一个柱状图之后就发生反转。一定要记住，出现新三价线指标反转需要在相同方向形成至少 3 条连续线形。在这个点之前，收盘价高于最近一条或两条阴线，可能出现上升反转；收盘价低于最近一条或两条阳线，可能出现下降反转。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

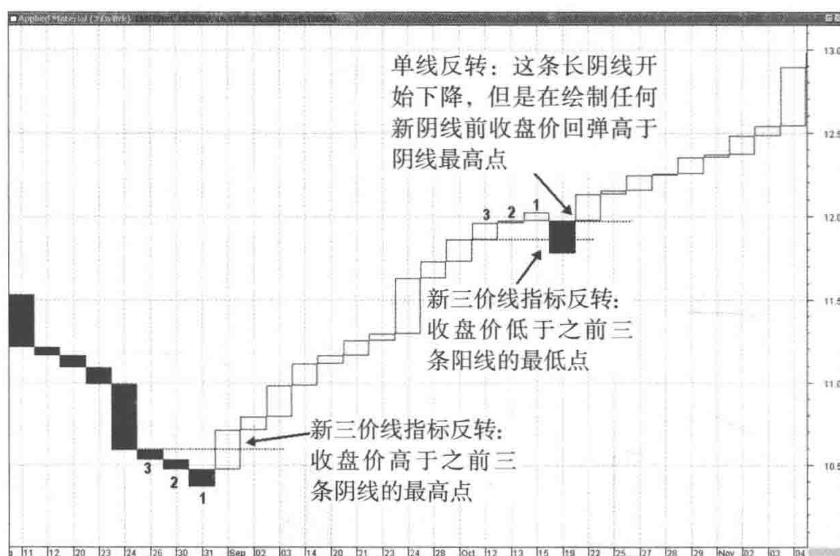


图 9-6　应用材料公司日线图，新三价线指标反转

资料来源：MetaStock

新三价线指标的优势之一就是它并不是用任意数量的点形成反转，它仅是一种给出反转信号的价格行为，它并不是由图表分析专家设定的，比如柱状图的大小以及点线图中柱状图的数量等。新三价线指标也有缺点，就是在发生反转时，很多案例中已经形成了新的趋势，这可能会增加交易反转的风险，因为交易可能与之前的高点或低点处形成的止损点间差距过大。然而，有一种方式可以部分缓解“迟到”的反转信号问题，在结合使用新三价线指标和蜡烛图分析市场时，减少在两个阶段中长期持有仓位是一个可行的方式。比如，新三价线指标确认出现反转情况时，在一般的蜡烛图反转中，交易者开始仅持有半仓，后期才会持有另外半仓。运用这种方法时，需要蜡烛图反转“证明”其在持有满仓前出现有意义的新三价线指标。

我们用图 9-7，IBM 公司的新三价线指标图来证明这一点。让我们来看 2010 年 9 月 24 日，反转引起强劲反弹。假如交易者仅用新三价线指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行分析，那么 9 月 24 日的买入信号将会恰好出现在支撑线上方，这将会引起保护性销售止损位在低于买入点 8% 以上的位置。



图 9-7　IBM 公司日线图，上升反转

资料来源：MetaStock

然而，在图 9-8 中引入 IBM 公司日线图时，该图表明最好早期进入市场，这样可以使买入价与停盘价之间的距离缩短，这也是一种保守的方式，因为新三价线指标反转信号必须出现在另外半仓内。为了让其出现在头半仓，我们要用大量的方法和线索才能发现反转来临时的迹象。图 9-8 包含了 IBM 公司的价格走势、14 天相对强弱指标（RSI）以及成交量走势。在分析图表时，有以下几点需要注意。

（1）下降到 9 月初低点，可以绘制阻力线，此时的突破是一种买入信号。

（2）开始于 9 月初低点的成交量非常少，表明卖方缺乏信心。

（3）RSI 指标反映了正背离的情况，价格从 8 月 26 日至 8 月 31 日侧面走低，RSI 形成了较高低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）形成于 8 月 31 日的蜡烛图（圈内最后一个蜡烛图）是低成交量十字星线形态，再一次表明卖方缺乏信心。

（5）9 月 3 日，一个阳烛图跌破了向下倾斜的阻力线，这使得最开始买入价 127.58，而停盘价则低于 8 月 31 日十字星线低点 122.28。买入价与停盘价间约有 2% 的风险敞口，这是十分有利的。

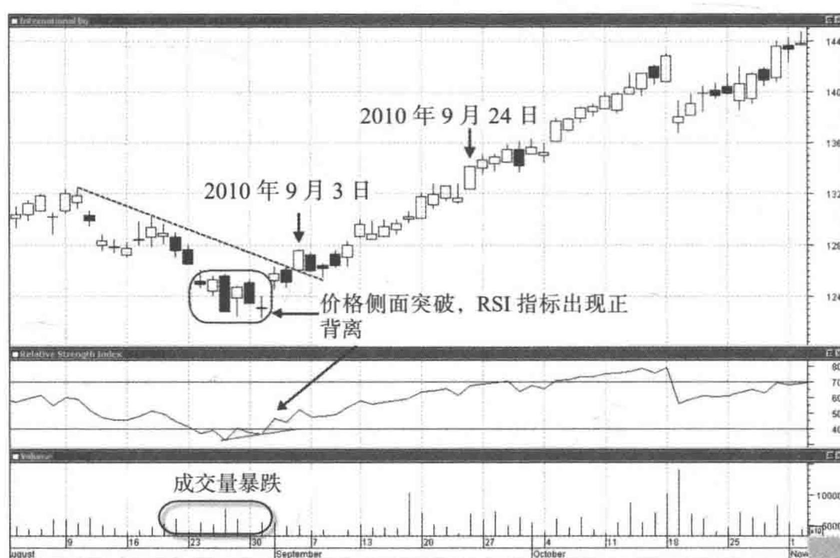


图 9-8　IBM 公司日蜡烛图，趋势反转买入

资料来源：MetaStock

第二轮购买开始的时间较晚，在确定新三价线指标信号之后的 9 月 24 日才开始，这反映了新三价线指标信号出现的时间很晚。但在与其他两种不同的方法结合分析时，长线交易者可以尽早持有部分仓位，这就需要这些交易者在早期趋势变化时就参与其中，而在发生完全反转之后用较少资金交易。图 9-8 中的交易状况对于短期交易者来说可能是一个巨大的交易，但通过运用新三价线指标进行分析，如果短期成功持有者愿意，也可以转为长期持有。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新三价线指标与支撑位和阻力位

新三价线指标也可以很好地体现支撑点和阻力点，因为时间不是新三价线指标考量的因素，需要关注的仅仅是不能让支撑位或阻力位失去效力的价格水平。这些水平可能不能按照任何一种价格变动形态绘制常规的日线图或周线图，必须依照每天或每周数据绘制。新三价线指标仅在出现新高或新低时绘制新线形。图 9-9 是 F5 网络公司日线图，展示了如何在每个单一时间区间内不提供新价格的情况下，更容易观察到支撑位和阻力位。

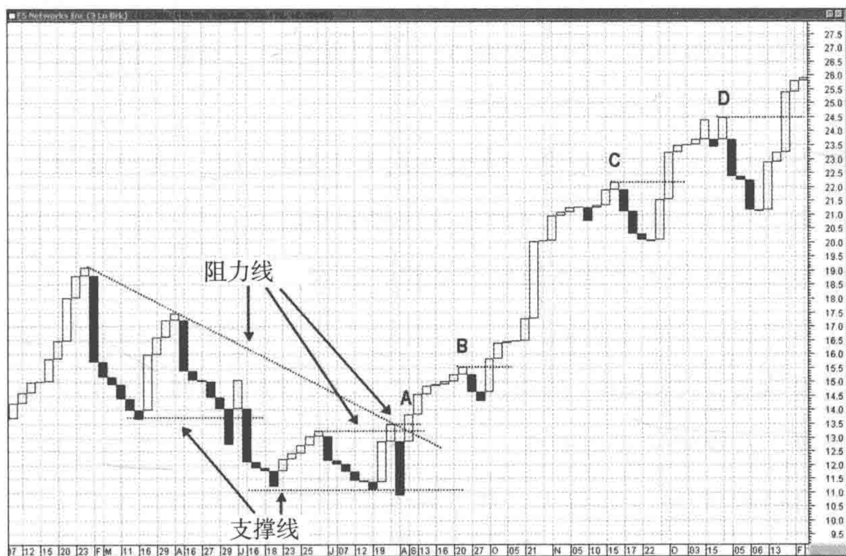


图 9-9　F5 网络公司日线图，支撑线和阻力线

资料来源：MetaStock

A 点的突破意义非凡，因为在同一时间内，其突破了 3 条独立的阻力线，其中两条是绘制在之前两个高点的水平阻力线，另一条是价格走低时防止出现任何反转的向下倾斜的阻力线。突破阻力线并且开始新的上升趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势之后，每段时间价格反转走低到B点、C点及D点都会绘制新的阻力线。每个点的阻力线被突破，表明上升趋势强劲。运用新三价线指标识别阻力线突破情况，可以使交易者在上升趋势中增持仓位，这与第8章介绍的交易模式类似。

图9-10是美国商品调查局（CRB）指数日线图，是分析支撑线和阻力线的另一个实例。它在市场分析案例中使用较多，因为CRB指数是追踪商品价格的指数。图中绘制了3条独立线，A线和B线代表支撑线，C线代表阻力线。当价格下降时，A线为价格提供支撑，预计商品价格下降区域将会回弹。商品价格开始回弹时，在2010年5月价格低点和7月第一次反弹低点间绘制B线支撑线。在开始出现上升趋势时，这条线会为商品价格提供支撑。C线是在2010年1月反弹高点上的阻力线，这条线阻止了任何反弹到5月低点的可能性。

随着CRB指数持续走高，需要特别关注的是C线。价格最后在7月，在C线阻力线上方突破，但之后迅速回弹到突破点下方位置，这种情况可能导致很多交易者认为商品价格上涨暂时结束，但那些分析了图表长期走势的交易者却不会有这样的想法。我在第5章中介绍过一句俗语：曾经的阻力线是现在的支撑线。价格回弹到扩展的C线阻力线，同样也由B线向上支撑。这提供了双重支撑，此时价格反转走高，大宗商品价格迅速回弹，一直持续到2011年春天，像这种情况的双重支撑或阻力区域都十分强劲。正因为如此，在图中延长之前的趋势线可获得利好，因为交易者永远不知道趋势线何时再起作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 9-10 美国商品调查局（CRB）指数日线图，支撑线和阻力线

资料来源：MetaStock

新三价线指标和窗口

第 5 章中曾经介绍过，关于蜡烛图中支撑和阻力非常重要的一方面就是窗口的形成。因为没有像在蜡烛图中运用 3 个价格因素（开盘价、高点和低点），所以在新三价线指标图中就不可能形成上升或下降的窗口。图 9-11 是亚马逊日线图，注意形成于图左侧，即 2009 年 10 月的上升柱图如何提供强劲支撑，使亚马逊回弹创新高。在价格急剧反转走高之前，从 100 至 110 间的阴影区域仅在 2010 年 7 月的部分时间内收盘。

图 9-12 是亚马逊新三价线指标图，来看图中相同价格范围的阴影区域。出现上升窗口时，仅形成了一个长阳线，因为交易者仅使用收盘价进行分析。图 9-11 中没有显示出上升窗口提供了支撑，实际上，新三价线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标中支撑位的突破（阴影区域约为110处）比在蜡烛图中的突破更严重，因为没有任何数据表明上升窗口提供了支撑。

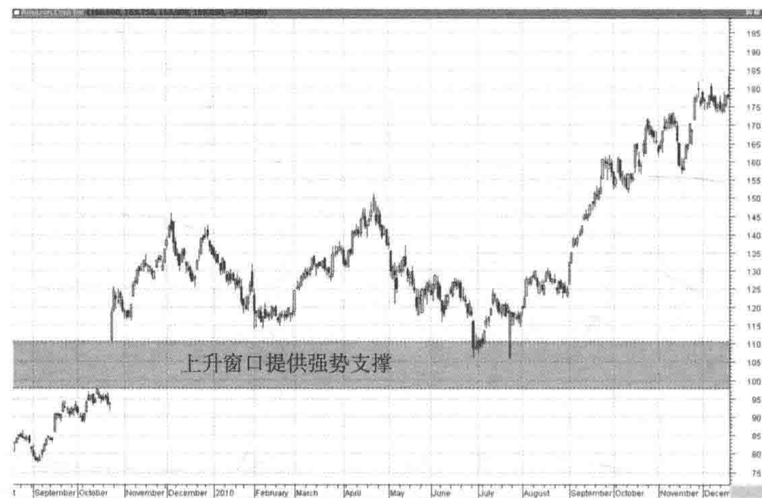


图 9-11　亚马逊日线图，上升窗口

资料来源：MetaStock

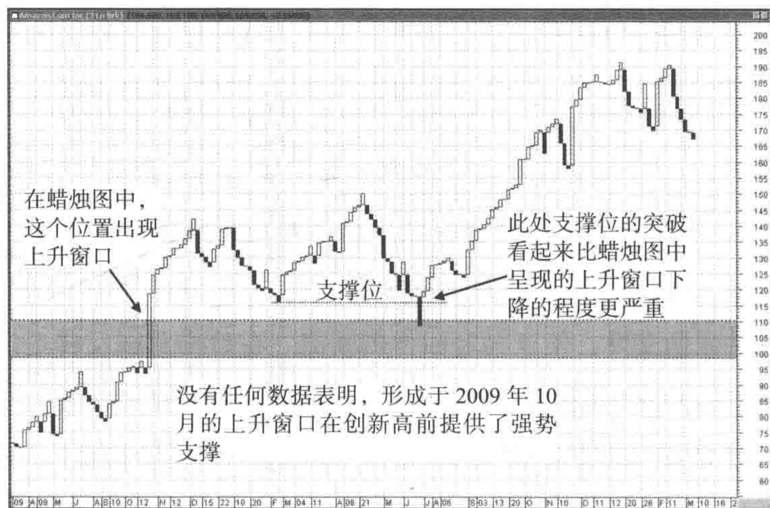


图 9-12　亚马逊日线图，新三价线指标，无窗口

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用作趋势过滤器的新三价线指标

新三价线指标绘制的趋势程度之大，使其在判定蜡烛图可能出现反转的过程中或成功形成持续形态的情况下，成为趋势过滤器的有效工具。这个方法不是绝对可靠的，这就是不论在何种情况下，每次交易都要使用停盘价的原因。但是，这个方法可以在交易进行或忽略某一交易时增加成功的几率，这取决于走势高低的程度。图 9-13 是英特尔公司日线图，展示了这支股票的正周期和负周期。从 2010 年 10 月 22 日至 12 月 10 日，英特尔公司股票一直处于上升阶段。从 2010 年 12 月 13 日至 2011 年 1 月 7 日，上升趋势反转，在这段时间市场表现疲软。最后，从 2011 年 1 月 11 日至 2 月 18 日，出现新一轮的上升趋势。在这些时间区间内，任何与主流趋势相反的反转形态都应被看作是对市场的怀疑，然而，持续形态应被看作是对市场的确定。在第 5 章中，我曾介绍了这些趋势概念，而且这是另一种反映主流趋势的简单方式。

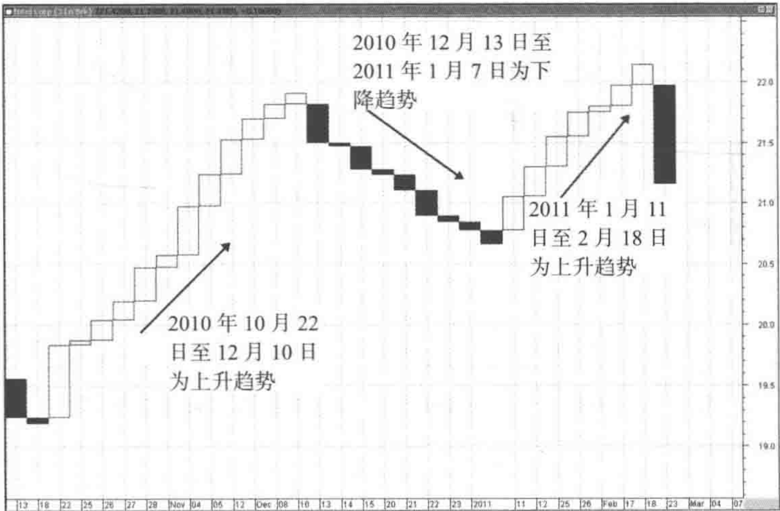


图 9-13 英特尔公司日线图，新三价线指标

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 9-14 是英特尔公司日蜡烛图，包含了 2010 年 10 月 22 日到 12 月 10 日的上升区间，需要提及的有 3 个点，A 点、B 点及 C 点。A 点和 C 点都是熊市吞没形态，正常情况下，它们都是非常强劲的反转信号。但出现 A 点后，立即出现了一支阳烛，并且上升趋势重新开始，出现 C 点后则出现了一系列的纺锤线，而且价格不再继续下降。这些是买方需求推动走势强度的主要示例。这种需求为股价下跌设定底线，防止价格持续走低。B 点是一个射击星或倒置锤头，后面是一个纺锤线和锤头，几乎不能进入熊市。这些强劲的反转信号都有一个共同点：没有跟进抛售的动作。本案例中，新三价线指标展示的优势是它是帮助分析交易形势的十分重要的过滤器。

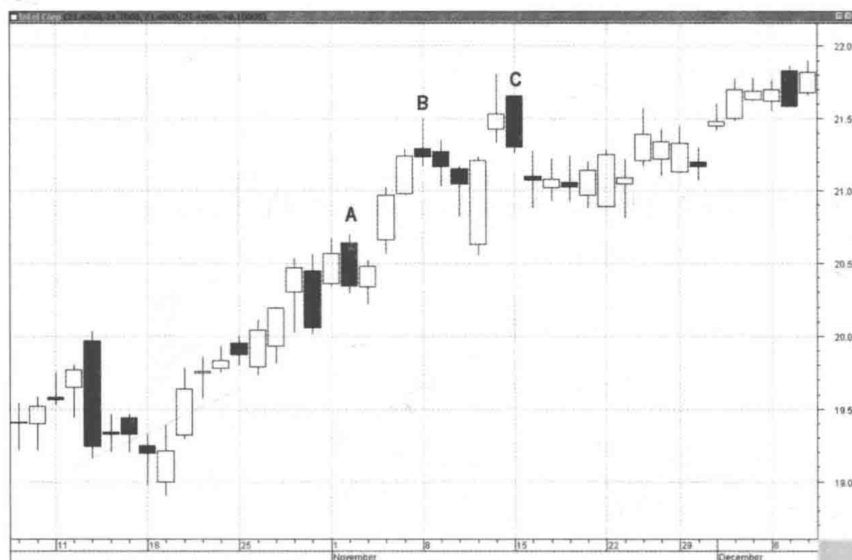


图 9-14 英特尔公司日蜡烛图，逆趋势的蜡烛图反转形态

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新三价线指标与趋势动能

在新三价线指标的构建中可以快速地对趋势动能进行评估。当新三价线指标正处于健康趋势时，线形长度通常很长，这表明在推动价格走高或走低时，交易者表现出了极大的信心。图 9-15 是美国霍顿公司（D.R.Horton，Inc.）日线图，反映了短线在相反方向（圈内区域）上如何出现反转。并不是每一条趋势方向上的短线都会引起反转，因此，在关注任何其他新趋势走向之前等待反转则是明智的做法。在该图左侧的下降趋势以及右侧的上升趋势中，每种趋势都包含短线，但之后立即出现相同走向的延伸部分。图的中间部分不是连贯的，但在区间震荡且买卖双方争抢更大程度趋势的控制权时，中间部分为势头减缓导致反转提供了更好的环境。

短线的概念与蜡烛图，以及纺锤线、十字星线、倒置锤头和上吊线的概念类似，这些小的实体表明了交易者在努力控制价格走向。每个可靠的形态在被视为成功之前仍然需要进行某种形式的确认（反转）。当新三价线指标中出现“鞋型”“衣型”及“颈型”时，增加了走势反转的几率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

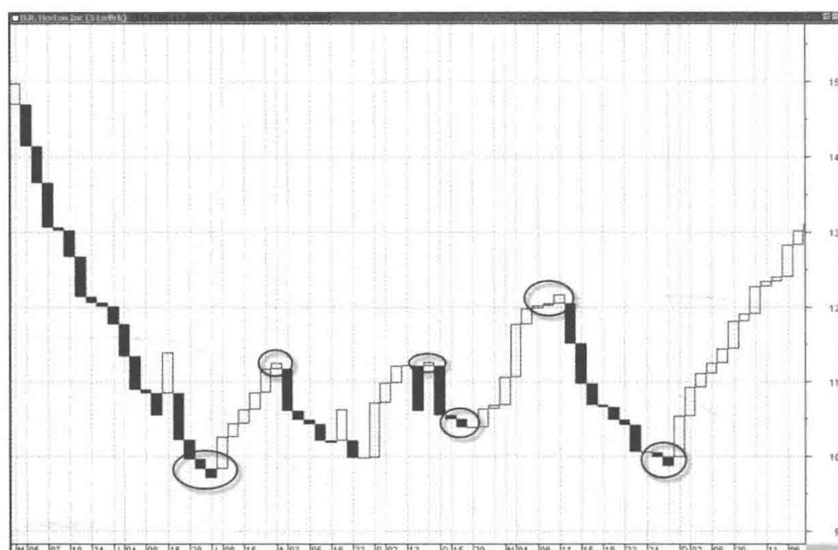


图 9-15 美国霍顿公司日线图，趋势动能

资料来源：MetaStock

“鞋型”“衣型”及“颈型”

日本人使用的彩色形态在新三价线指标中也占有一席之地，它与上吊线、锤头及乌云盖顶等在蜡烛图中可辨认的线形和形态类似。“鞋型”“衣型”及“颈型”在新三价线指标图中形成了三步反转形态。“鞋型”通常在趋势走向中以非常短的线形出现，提醒交易者趋势动能可能逐渐衰减，而且价格走向可能很快发生变化。白色“鞋型”表明上升趋势缓慢，黑色“鞋型”表明下降趋势缓慢。“鞋型”之后是“衣型”，“衣型”是与“鞋型”颜色相反的长的线形。举个例子，白色“鞋型”之后是黑色“衣型”，黑色“鞋型”之后是白色“衣型”。“颈型”通常是“衣型”之后确认反转的较短线形。因从“衣型”顶点开始绘制，形状像脖颈而得名。这个反转形态在以下几种情况下出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（1）趋势走向上出现“鞋型”：下降趋势中出现黑色“鞋型”，上升趋势中出现白色“鞋型”。

（2）价格以相反颜色长线形反转，即“衣型”。黑色“鞋型”之后是白色“衣型”，白色“鞋型”之后是黑色“衣型”。

（3）趋势中形成的新的较短线形，确认反转，这是“颈型”。

图 9-16 是纳斯达克综合指数日线图，包含“鞋型”“衣型”及“颈型”的新三价线指标。第一个和第三个反转是上升反转，开始于黑色“鞋型”，随后跟着白色“衣型”和“颈型”。第二个反转是下降反转，开始于白色“鞋型”，随后跟着黑色“衣型”和“颈型”。这些形态在市场指数中是行之有效的，可以有效地进行市场分析（除个别证券外）。

回顾一下图 9-14，在第一个和第二个反转之间出现了白色“鞋型”，之后是黑色“衣型”，这个黑色“衣型”之后没有出现“颈型”，表明反转并未被确认。注意下降反转在反转到上升趋势前仅持续了一条线形。

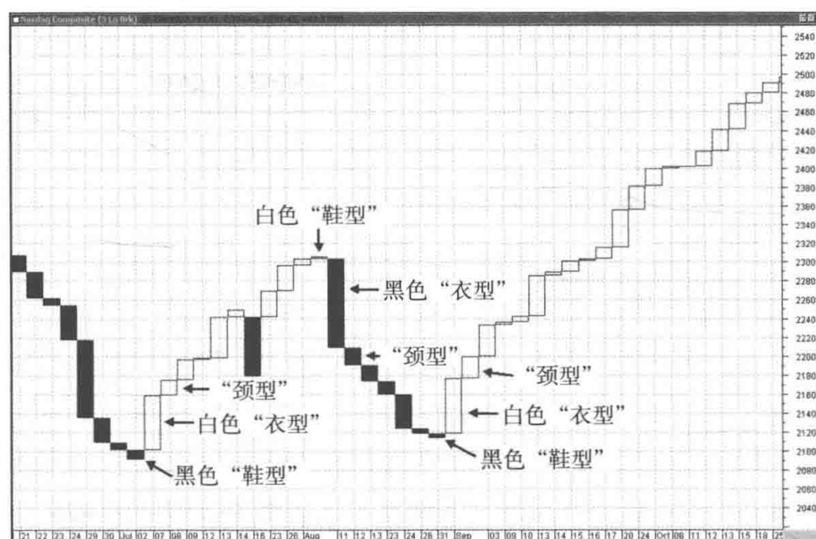


图 9-16　纳斯达克综合指数日线图，“鞋型”“衣型”及“颈型”

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

两价线指标、三价线指标、四价线指标

虽然三价线指标是使用频率最高的，但也可以运用其他指标。比如，那些想在市场中频繁交易的短期交易者可以运用两价线指标，那些想在得到相反走势信号前驾驭市场走向的长线交易者可以运用四价线指标。这些方法在价格开始变化时，与三价线指标分析反转情况的作用相同。两价线指标中，仅需要两条线形即可，四价线指标中，需要连续四条线进行分析。两价线指标产生更多频率较高但可靠性不强的信号，而四价线指标产生的信号较少，但这些信号在新趋势形成后才会出现。图 9-17 是网飞公司（Netflix，Inc.）日线图，对两价线指标、三价线指标及四价线指标进行了比较。

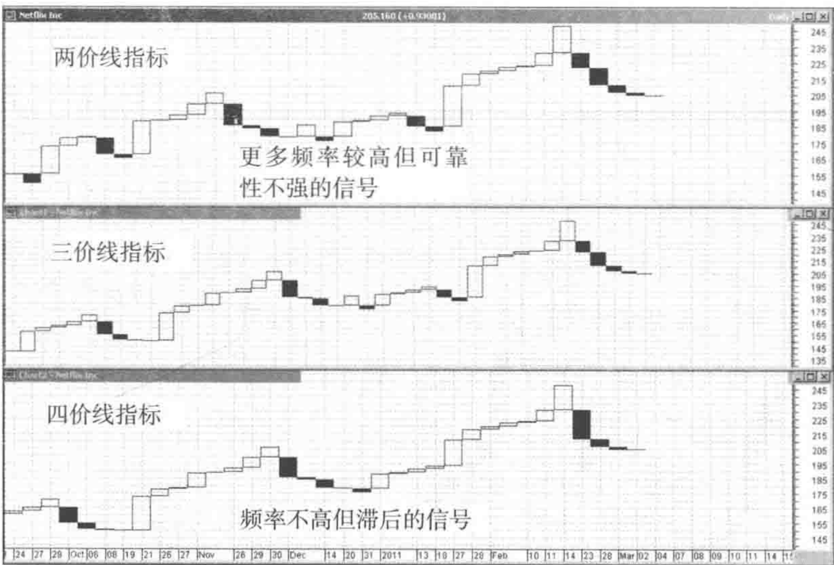


图 9-17　网飞公司日线图，两价线指标、三价线指标及四价线指标

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本章小结

新三价线指标是一种仅考虑价格变化，不考虑时间变动因素的分析方法。运用这种方法进行分析的优势就是新线形仅在价格创新高或新低时绘制，可以消除价格变动带来的不利影响。新三价线指标的优势如下：

- 新三价线指标是体现主流趋势的有效方法；
- 可以展示重要的支撑位和阻力位；
- 反映了动能指标衰减的时间。

新三价线指标的劣势如下：

- 一旦发生反转，接下来就会形成新的趋势，引起交易者进入市场的时间滞后；
- 没有运用成交量分析；
- 图表中的窗口或差距不是显而易见的。

当与标准蜡烛图结合分析时，进入市场的时间滞后问题可以得到部分缓解。在确认反转情况下，交易者在蜡烛图反转中持有半仓，申请在新三价线指标中持有另外半仓时，可以为长线交易者提供低风险进入点。趋势不同，新三价线指标呈现的效果就不同，这取决于使用的数据类型（比如每日数据、每周数据等）。价格走向反转可能恰好发生在开始新一轮价格变动之后，或相同走向形成的 3 条或 3 条以上的线形引起新趋势之后。新三价线指标图对趋势、支撑线和阻力线以及趋势反转几率是否增加进行快速地分析。进入市场用新三价线指标分析，交易者可将其用作趋势过滤器，这样可以更好地了解是否要进行逆趋向交易。交易者也可以采用两价线或四价线分析，这取决于交易者的交易偏好。两价线指标提供更多频率较高但可靠性不强的信号，而四价线指标提供频率不高又滞后的信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 10 章

砖形图

与新三价线指标类似，砖形图（Renko Charts）是一种仅运用收盘价的方法，它没有一个统一的时间轴，而且不运用成交量进行分析，不展示窗口或差距。砖形图起源于日本，“renko”这个词源于日语“renga”，是“砖头”的意思。与新三价线指标图相比，砖形图在结构上与点线图更像。新三价线指标图只因之前高点和低点相关的价格变动而变化，而砖形图则相反，直到出现由图表分析专家设定的起征点或最低限价时，它才会变化。这里的最低限价指的是转向值，但我对其没有好感，因为并不是每次违反这个值都会导致反转。在很多案例中，它可能会导致在主流趋势走向上绘制一个新的砖形。

点线图在每段时间中运用高价和低价，而砖形图仅运用收盘价。黑色或实心砖形后出现一个新的白色或空心砖形时（买入信号），或在白色砖形后出现一个新的黑色砖形时（抛售信号），才会出现交易信号。与新三价线指标类似，砖形图也可以很好地过滤噪音或无意义的价格变动，并且展现整体价格趋势以及支撑位和阻力位。图 10-1 就是一个砖形图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

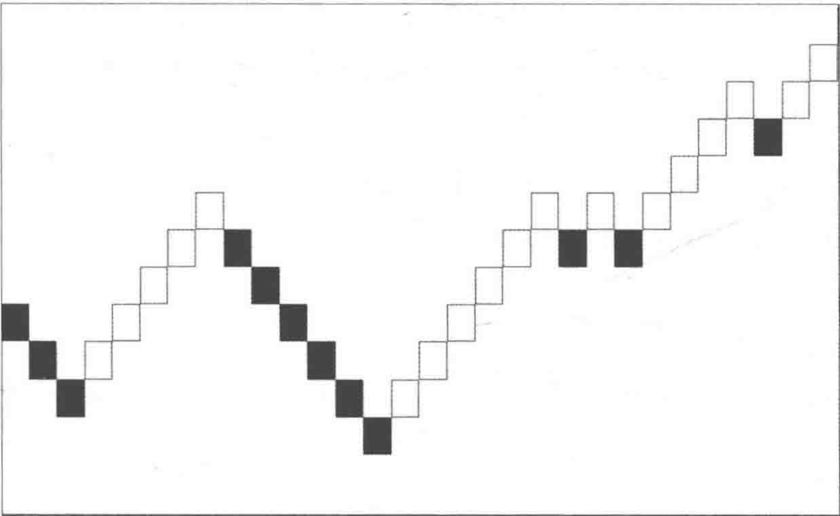


图 10-1 砖形图示例

资料来源：MetaStock

砖形图绘制

绘制砖形图非常简单，但最初可能难以理解。距参考点较远位置有足够多的点才能绘制新砖形，比如，砖形大小以两点计算，开盘为 10，那么价格从 10 变动到收盘 12 才会绘制一个新的白色砖形，具体可参照表 10-1，开盘价为 10。“价格”一列代表当天收盘价。“是否增加新砖形”一列代表：如果上升趋势中增加一个新的白色砖形，则为“+1”；如果下降趋势中增加一个新的黑色砖形，则为“–1”。

可以从表 10-1 中看出是否增加新砖形的计算方式，开盘的参考点为 10，收盘为 12 或高于 12 时增加一个新的白色砖形（+1），收盘价为 8 或低于 8 时增加一个新的黑色砖形（–1），只有达到这两种价格时才绘制新砖形。第 5 天，价格高于 12，因为增加了一个新的白色砖形（+1），这表

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

明新的起征点就是 14，到达 14 或高于 14，则在上升趋势中增加一个新的白色砖形（+1），到达 8 或低于 8，则在下降趋势中增加一个新的黑色砖形（–1）。当价格超过相反方向中最近砖形的最高值 2 点时，交易者绘制反转砖形，比如，如果最近砖形从 10 绘制到 12（2 点），直到价格下降到 8（2 点低于最近砖形低点 10）才会出现反转走低。

表 10-1　砖形图计算（以两点计算砖形大小）

日期	价格	是否增加新砖形	日期	价格	是否增加新砖形
1	10.00		13	14.00	
2	11.25		14	14.25	
3	10.75		15	12.25	
4	11.75		16	13.35	
5	12.00	+1	17	12.10	
6	11.50		18	11.95	–1
7	13.50		19	11.50	
8	13.75		20	10.25	
9	14.10	+1	21	9.75	–1
10	15.00		22	11.75	
11	15.25		23	11.35	
12	16.05	+1	24	12.08	

第 9 天，价格超过 14，收盘为 14.10，新砖形从 12 绘制到 14，多出的 0.10 就被忽略了，因为标准值是 2 点。现在，我们新的起征点就是 16（上升趋势）和 10（下降趋势）。第 12 天，收盘价为 16.05，高于 16，因此从 14 到 16 绘制新砖形，这样我们新的起征点就是 18（上升趋势）和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

12（下降趋势）。在第 12 天，价格达到最高点 16.05 后开始下降。然而，一定要记住，只有在收盘价低于最近砖形低点至少 2 点时才能绘制新的下降砖形。第 18 天，收盘价为 11.95，低于 12，因此从 14 到 12 绘制一个新的下降砖形（–1）。我们新的起征点就是 16（上升趋势）和 10（下降趋势）。第 21 天，收盘价为 9.75，低于 10，则从 12 到 10 绘制新的下降砖形，这使得新的起征点到达 14（上升趋势）和 8（下降趋势）。如果价格超过之后两个起征点时，可以绘制多个砖形，比如，如果上升趋势起征点为 12，而价格从 10 上涨到 15，就需要分别从 10 到 12，12 到 14 绘制新砖形。

同样需要注意的是，在绘制砖形图时，不要对每日价格变动以及增加另一个砖形需要的界限值感到困惑，如果一天内价格变化 2 点，那么在这 2 点移动导致界限值被突破的情况下才绘制砖形，比如，最近砖形是从 10 绘制到 12 的一个白色砖形，价格从 11.95 到 13.95，如果收盘价没有达到 14 或高于 14（12+2），则不绘制砖形。

砖形图和趋势

相反颜色砖形形成上升和下降趋势时，砖形图可用于识别趋势，从白色砖形变为黑色砖形就是趋势反转的信号，反之亦然。图 10-2 是维尔度假村运营商的两点日线图，反映了黑色砖形以及较低高点和较低低点形态如何在该图左侧形成下降趋势。在该图最低点反转后，新的趋势开始，从较高高点和较高低点形态以及白色砖形的优势中可以看出这点。这是另一个进行明智交易的很好的实例，因为趋势逆趋向变动不会持续太长时间，尤其在反转走高后在新的上升趋势中也不会持续。可以看到该图右侧的黑色砖形较少。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10-2 显示的是下降趋势的波动以及大量的逆趋向反转。这个走势变化反映了短期动能的变化，然而更大的趋势程度（较低高点和较低低点）仍然保持不变。在用砖形图和趋势分析时，为砖形大小设定一个较小的值会导致对价格反转的敏感度增加，但同样也可能会出现波动情况。然而，设定一个较大的值，则会出现较少但更有意义的反转信号。出现较少但更加可靠的信号的代价就是需要更大的价格变动来产生反转信号，这可能导致一旦新趋势开始，就可能导致进入市场交易时间的滞后。

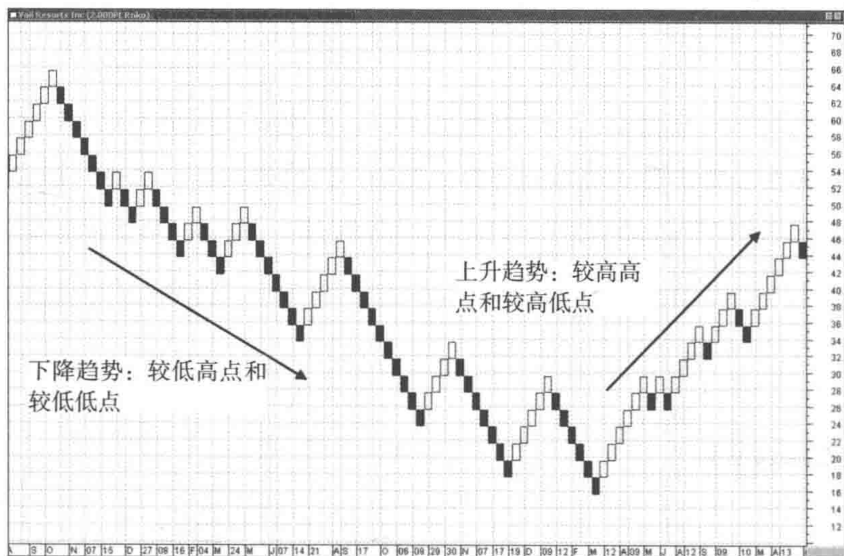


图 10-2　维尔度假村运营商日线图，砖形图走势

资料来源：MetaStock

砖形图及支撑位和阻力位

砖形图可用于识别主要的支撑和阻力区域，这有助于做出交易决策。从紧密聚集的砖形可以找到在突破口提供不错交易机会的盘整区域。支撑

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线和阻力线同样可以用于确认价格走势。图 10-3 是闪迪公司的两点日线图，展示的就是支撑线和阻力线的例子。

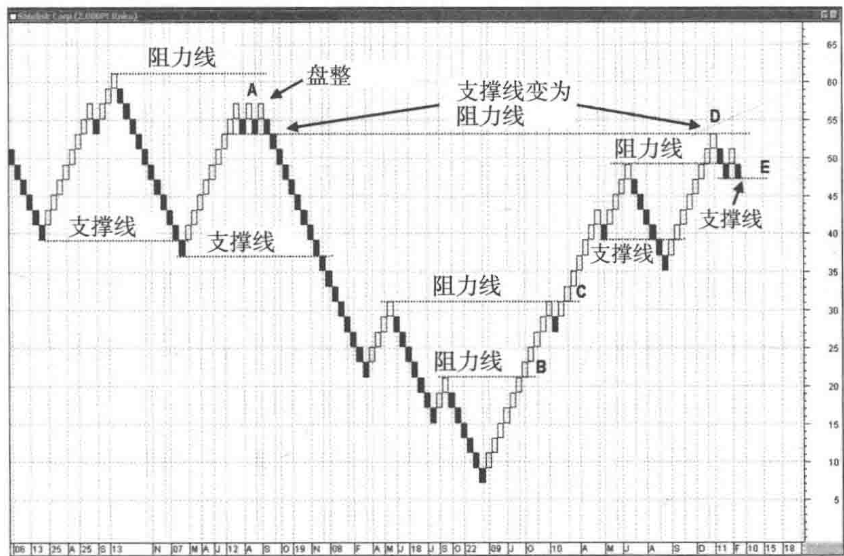


图 10-3 闪迪公司日线图，砖形图上的支撑线和阻力线

资料来源：MetaStock

在该图左侧，绘制在 60 以上的水平线变成了阻力线。价格在最开始下降到 35 至 40 之间后，回弹到 A 点，这对之前高于 60 的点是一种挑战。但是，在价格可以上升到阻力位之前，随着闪迪股票价格在 54 至 58 之间波动，开始进入盘整阶段。低于之前高点的盘整可能在上涨创新高前成为新一轮整合，或者可以分布于阻力线处。与蜡烛图和成交量结合分析时，交易者才会了解其他交易者的意图，因此，在用砖形图分析时，要谨慎且耐心地等待交易的突破口出现。第一个参考点就是 A 点，即盘整的向下突破，这是一个良好的短期交易机会。在 A 点处，交易不断进行砖形颜色从白色变成黑色，洗盘信号不断震荡，这会令交易者受挫并蒙受损失。本案例中，耐心等待支撑位被突破可以提供良好的交易机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在突破支撑线后，闪迪公司一路跌至最低点，即 5 至 10 之间。在低点外出现第一个白色砖形时购买闪迪公司股票可能风险很大，因为之前两个反转之后重新开始了下降趋势。本案例中，一种降低风险的方式就是等待之前阻力线被突破，这条阻力线表明买方在控制趋势。这种方法意味着价格高于 20 时，到达 B 点的时间滞后，但却值得等待，因为新趋势持续急速走高。另一条在 30 以上的阻力线穿过 C 点，开始上升趋势，这进一步表明买方交易的信心。

闪迪公司将价格从 50 “校正” 到 35 区域后，价格攀升至 D 点。注意 D 点处价格如何触碰阻力线，这条阻力线由 A 点（之前是支撑线）盘整区域的低点形成，这使得从支撑线变为阻力线的特性得以加强。价格在 D 点处，卖出较少，在 E 点形成了新的盘整 / 支撑区域。在我写本书时，对这个形态还没有解析，分析时不结合成交量和蜡烛图，就很难了解交易者正在做的是什么。然而，如果历史重演，就会出现与 A 点类似的情况，在阻力线下面出现盘整，这会令我相信这是一种分配情况，下降趋势可能被突破。但是，上文已经提到，等待价格在进行交易前突破支撑线或阻力线是明智的做法，不管您认为价格可能突破的感觉有多强烈。

上文提到，改变砖形的点值可以改变其呈现的效果。图 10-4 是闪迪公司在同一时段的三点砖形图。我们可以发现，图 10-3 中 A 点的盘整阶段不复存在，在下降到低点前该图左侧形成的两个支撑区域都是直线。相比图 10-3 中个别支撑区域的突破，图 10-4 中支撑线的突破则出现更多的不祥征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

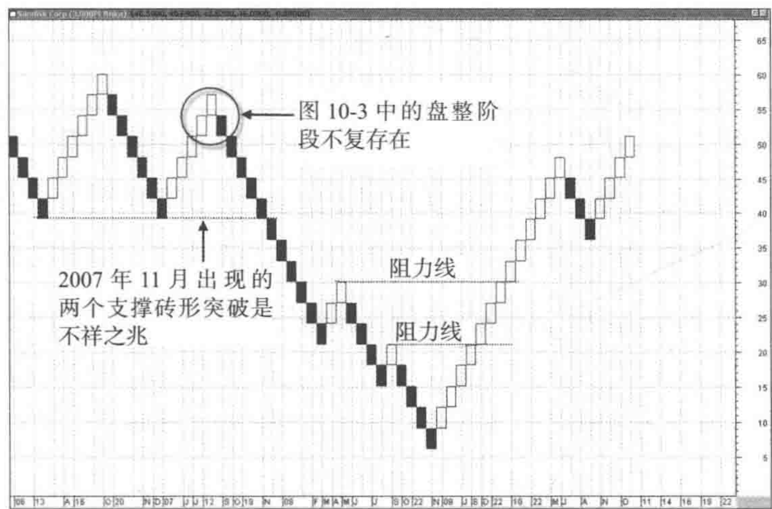


图 10-4 闪迪公司日线图，三点砖形图

资料来源：MetaStock

继续看闪迪公司的日线图，图 10-5 是闪迪公司时间点完全相同的四点砖形图。注意，超过 20 的第一条阻力线也消失了。

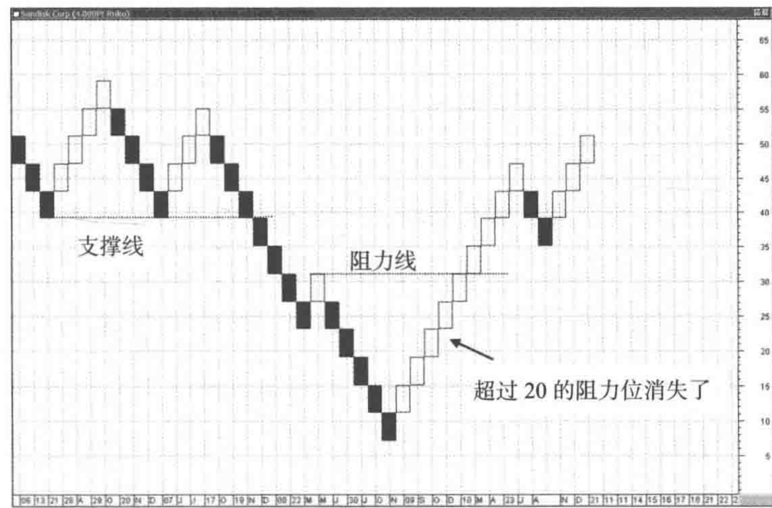


图 10-5 闪迪公司日线图，四点砖形图

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

设定砖形大小

到目前为止，在列举的例子中，对于大多数单支股票，设定的砖形大小都在可接受的范围。对很多图表来说，这些设定值是实用的，但是如果将砖形大小设定在道琼斯工业平均指数如何？举个例子，道琼斯工业平均指数以纳秒计移动 2 点，所以设定为 2 则不实用。对这个问题的另一种解释就是，对于股价 5 美元而言，设定 2 点也并不适用，因为变动 40% 将会绘制新砖形。在这些情况下，交易者应该做哪些工作呢？

一种做法就是根据近期价格走势的真实波动幅度均值调整砖形大小。真实波动幅度均值（ATR）是由威尔斯•威尔德发展出来的技术分析指标，用以体现证券或商品的真实波动幅度。与实际计算相差不大，计算的是一段时间内真实波动幅度的平均值，这种情况下的默认值通常是 14 个交易日，大多数图表分析软件都可以计算这个均值。但这个方法的缺点就是在波动率高的时间区间内，真实波动幅度均值也会剧烈波动，对砖形大小的设定产生了一定影响。比如，如果在波动率高的时间内设定砖形大小，可能设定为 5 或 6，但在正常情况下，可能只设定在 2 或 3。正如上文提到的，在砖形上，仅 1 点不同就可能改变图表的呈现效果。

另一种做法，也是我推荐的做法，是根据交易者想买入的股票或商品的价格规模设定砖形大小，即用股票价格除以 20，舍去小数点后的数字，保留整数。这意味着对于任何一支股票来说，股价低于 40，砖形大小为 1；股价大于等于 40 但低于 60，砖形大小为 2,；股价大于等于 60 但低于 80，砖形大小为 3；以此类推。而如果股价低于 20 美元，除以 20 后，向下舍入到最近的 0.05，比如，当股价为 3.5 美元时，砖形大小为 0.15，即 3.5/20=0.175，舍入后为 0.15。对于其他指数，我倾向于设定道琼斯工业指数的砖形大小为 200，标准普尔 500 指数为 20。这些只是在构建和使用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

砖形图时用到的一些指导原则。举个例子，如果对于股价 80 美元，您想将砖形大小设定在 2，那么如果您得到了良好的交易信号，并且觉得这些设定值都是可以接受的话就可以。

图 10-6 是道琼斯工业平均指数砖形图，从中可以看出设定值为 200 的呈现效果。

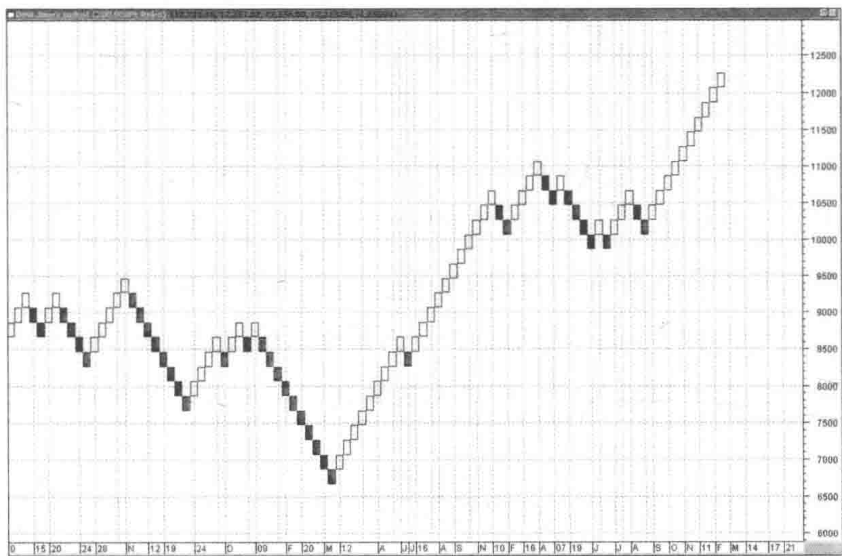


图 10-6　道琼斯工业平均指数设定值 200 点的砖形图

资料来源：MetaStock

重要提示

这里要对用砖形图分析提出很多注意事项，虽然看上去交易前景可人，但可能存在欺骗性。记住，在两点图中，出现反转必须在移动 4 点的情况下，即在入市前，可能出现的新趋势的四点已经停止。如果反转只是短时间逆趋向回弹，那么这个问题就会十分严重。

同样，砖形图不能反映出精确的收盘价。比如，如果价格反转走高到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

达绘制的新砖形处，那么实际收盘价是多少呢？如果反转必须在48至50之间绘制新砖形，那么收盘价就位于50至51.99之间。如果此时入市，您清楚地知道买入价，但砖形图中并不显示收盘价，从中可以看出一排中有3个或4个白色砖形图，那么可以假定这个交易可以获得长期利好。如果在两点中出现反转走低之前您一直持有长期仓位，那么要在出现四点反转走低前停止交易。价格在54高点反转走低，表明在48至50之间将会绘制一个新的黑色砖形，这个砖形意味着实际收盘价处于46.01至48之间的某一位置。

图10-7是科天公司（KLA-Tencor corporation）日线图，反映了交易出现逆趋向回弹，可能导致交易失败。砖形顶点的买入信号是40.60，而砖形最低点的抛售信号同样也是40.60。极大的可能是在每个情况中，买入和卖出价格都不是最佳的价格。大量连续的黑色砖形表示科天公司股票处于强劲下降趋势中，在之前短暂逆趋向回弹之后可能出现最佳价格。

虽然出现的一条连续的相同颜色的砖形表明在反转点进行交易可以获得极大利好，但小的逆趋向和洗盘反转在实际利润或亏损中并不像图中显示的那么有吸引力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

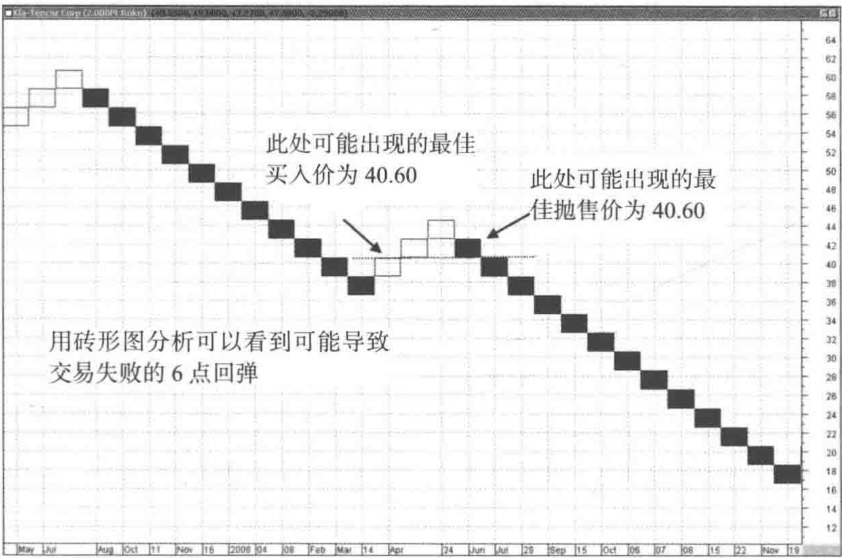


图 10-7 科天公司日线图，砖形图与逆趋向交易

资料来源：MetaStock

本章小结

砖形图仅运用收盘价就可以避免噪音或毫无意义的价格变动。图表分析专家预先设定的价格突破后才会绘制出新砖形。砖形图在以下两个方面十分有效：

- 体现价格趋势；
- 显示出支撑位和阻力位。

砖形图的劣势如下：

- 无可用的时间轴；
- 不运用成交量；
- 图表中不能显示窗口或价格差距。

注意砖形图中砖形大小可能改变呈现效果，将其改变成拥挤区域

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或支撑位和阻力位可能出现或消失的地方。有效使用这些图表的关键因素就是设定砖形的大小。一种方式是在设定时间内运用真实波动幅度均值，另一种方式是在计算中运用实际的股票或商品的价格。

在用砖形图进行交易分析时，同一方向上包含3个或4个砖形的逆趋向或洗盘可能不像图表中显示的那样可以获得利好，因为价格变动量可能发生在绘制新砖形之前。与平时一样，在估算利润或损失时下降到实际买入价和抛售价，而非砖形图呈现的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第 11 章

折线图

本章介绍的是蜡烛图的第三个“兄弟”——折线图，因为折线图的组成结合了三价线和砖形图的方法。同样来自日本，kagi 在日语中表示有着 L 形头的过时的钥匙，在这些图表中都可以看到。主要原因是折线图更像是上文介绍的两种图表方法的结合，一种正确的看法就是折线图同样只运用收盘价，并不运用成交量或窗口，并且没有有效的时间轴。

折线图是在买方或卖方控制市场趋势时，用一系列粗线或细线反映趋势。粗线表明价格在上升趋势中正在形成较高高点和较高低点，细线表明价格在下降趋势中正在形成较低高点和较低低点。从细线转为粗线是买入信号，从粗线转为细线则是抛售信号。在下文中我们将会提到价格变动时产生的深层次趋势分析信号。图 11-1 是折线图的示例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

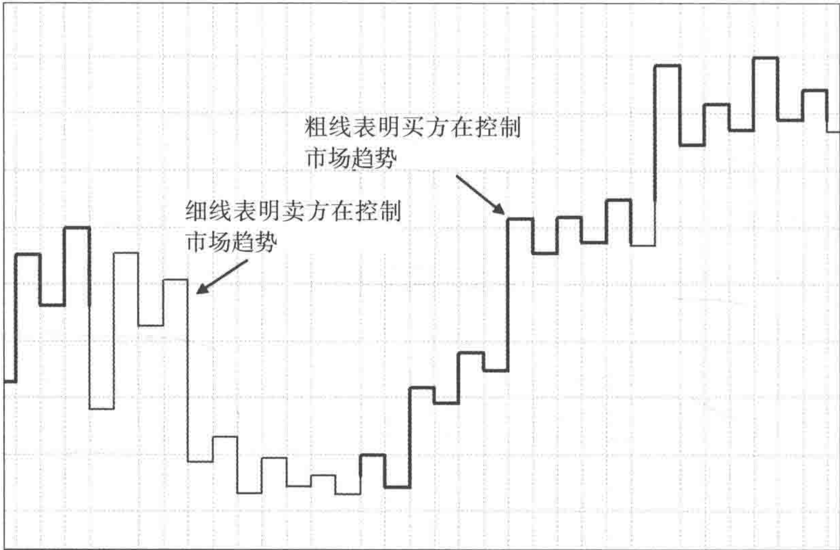


图 11-1 折线图示例

资料来源：MetaStock

构建折线图

构建折线图与构建砖形图十分类似，同样在突破界限值时绘制一条新线。界限值指的是很多制图软件中的转向标准，我发现这种说法可能产生误导，因为并非每次突破界限值都会出现反转。图表分析专家设定的这些界限值，可以设定为点或百分比。此处设定值开始于 1 美元，设定值为 1 点，具体请参照图 11-2。绘制在垂直线间的水平线被称为拐点曲线。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

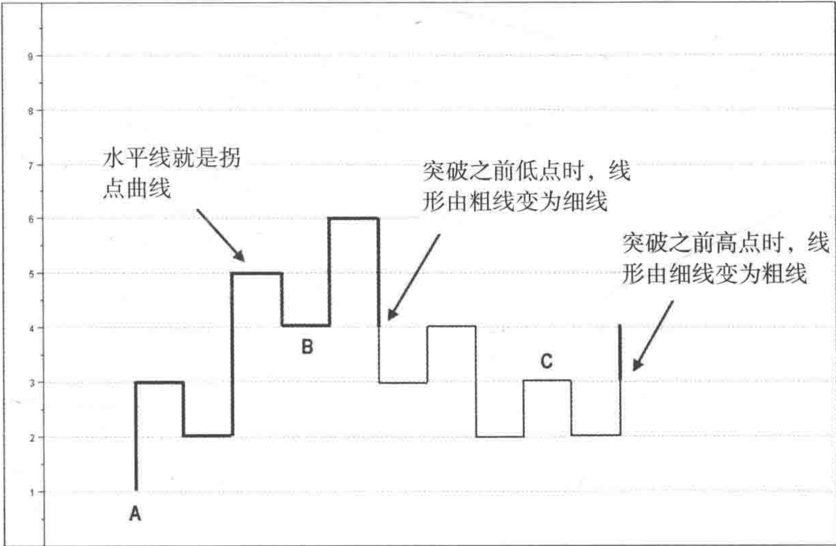


图 11-2　折线图的构建

资料来源：MetaStock

价格从 A 点开始，用的是设定值 1 点，之后从 2.25 上升到 3.25，但就像砖形图，线形只到达 3，因为增量为 1。这表明，如果新线形延伸超过 3，则收盘价必须超过 4。之后，价格下降到 1.95，这使得收盘价为 1 或低于 3 时，在 2 的水平位置将绘制出一条新线。同样需要注意的是，这条线仍为粗线，因为价格并未突破之前的价格低点，这使得 2 成为新的参考点，从这个位置开始，价格变动到 3 及以上或 1 及以下时才会绘制新线形。

价格下降到 1.95 后，继续下降到 1.75，回弹至 2.10，然后下降至 1.80，这表明图表中不会绘制新线形，因为价格并未变动到 3 及以上或 1 及以下（每个数值与参考值 2 的差值均为 1）。之后，价格回弹至 5.50，需要在高于 5 的位置绘制新线形，5 就成为了新的参考值。价格又下降到 3.95，与参考值 5 的差值超过 1 低于之前 5 之后 1 点，因此，在 4 下面的位置绘制新线形，这条线仍为粗线，因为价格并未突破之前较低的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格再一次反弹至6，意味着在4和6之间绘制新线形。在反弹至6后，价格又下降到3，突破了之前在4的位置（B点处）波动的价格，因此，线形从粗线转为细线，这表明抛售行为足够强劲，可以突破一系列较高高点和较高低点。之后，价格从2上升到4，并且在突破位于3的震荡高点（C点处）之前一路走低。一旦突破C点，线形再次由细线变为粗线。

要记住，只有在突破任何一个方向的临界值时才能在图表中绘制新线形，这表明日常中，对于无意义的价格变动的噪音已被过滤。价格突破之前的低点，线形从粗线转为细线；价格突破之前的高点，线形从细线转为粗线。

点或百分比

在绘制折线图时，需要决定是用点还是百分比作为界限值。这些图表在19世纪时引入日本，用点作界限值在日本广泛使用，因为这是一种非常简便的方法，与用参考值变化的百分比计算相比，这种方法非常简便，且节省时间。但在现阶段，用图表分析软件可以轻松地计算出百分比。

这两种方法的不同之处在于，用点作为界限值会调整以适应股价，比如，相比于股价3美元的股票变动1点，股价30美元的股票变动1点意义不大。用百分比则与其相反，需要运用连续百分比，这可能在价格走高或走低时，导致实际界限点的值扩大或缩小。在股价或商品价格翻番或者3倍于原价格的情况下，用百分比进行长期分析更有意义。图11-3是苹果公司折线图，对2009年9月至2011年3月期间，价格从175走高到350，用2点分析和用2%分析的比较。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

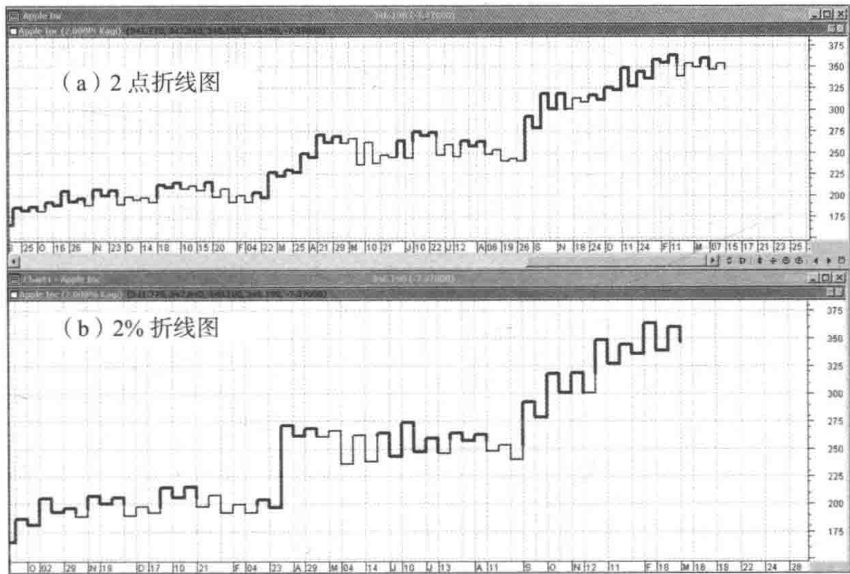


图 11-3　拥有较高股价的苹果公司日线图，用点折线图和百分比折线图的对比

资料来源：MetaStock

注意，2% 折线图中表示的信号较少，因为股价从 175 变动到 300，股价变动 2% 比用 2 点变动分析更有意义。对于股价较低的股票，用百分比和用点呈现的效果截然不同。图 11-4 是星巴克公司（Starbucks Corporation）1 点折线图和 1% 折线图的对比，位置处于 2008 年低点。在这个图中，百分比方法提供了更多的信号，因为个位数的股价变动 1% 比完全 1 点变动的界限值小得多。

虽然有很多案例可以阐述两种方法呈现的不同效果，但我更倾向于用百分比进行分析，设定值为 4%，这个高设定值可以减少股价较低的股票洗盘的信号，确保较高股价股票反转得有意义，用高设定值分析同样可以使变动程度较大的趋势成为焦点，很多案例的设定值都是 4%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

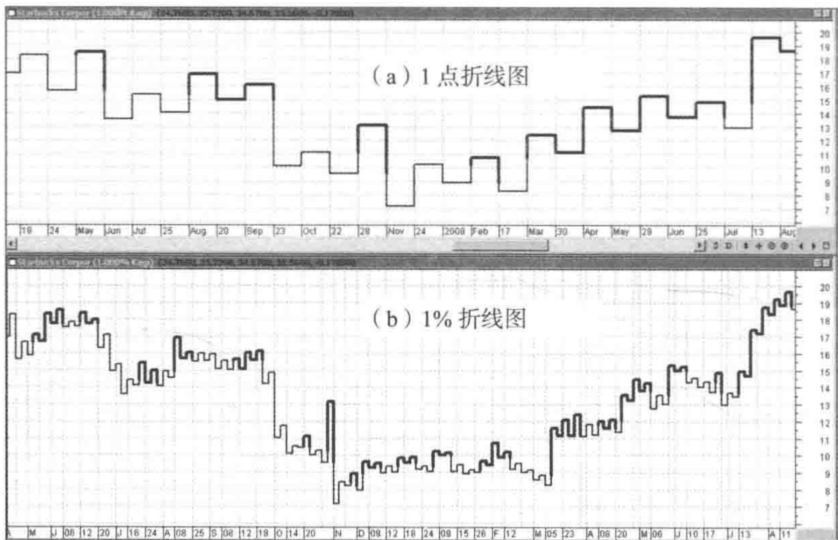


图 11-4　拥有较低股价的星巴克公司日线图，点折线图和百分比折线图的对比

资料来源：MetaStock

折线图和趋势

折线图可以从视觉效果方面加强趋势分析，因为从粗线变为细线或从细线变为粗线的效果显著。绘制线形的粗细程度变化与新三价线指标类似，均是以突破之前高点或低点的价格变动为基础绘制厚度。正如上述案例所展示的，大多数情况下，下降趋势由细线构成，上升趋势由粗线构成。图 11-5 是纳斯达克综合指数 4% 折线图，绘制时间为 2007 年高点到 2011 年春天。价格在 2007 年形成高点之后下降，导致线形从粗线变为细线。2008 年开始的逆向回弹（图左侧）在转折线处遇到阻力线，这条转折线绘制在之前两个粗线低点之外（虚线位置）。这个短暂回弹使价格线重新转变为粗线，之后，开始新一轮下降，形成了一系列细线。图中下方位置是 2009 年低点，大量粗线表明，一系列较高高点和较高低点开始形成。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

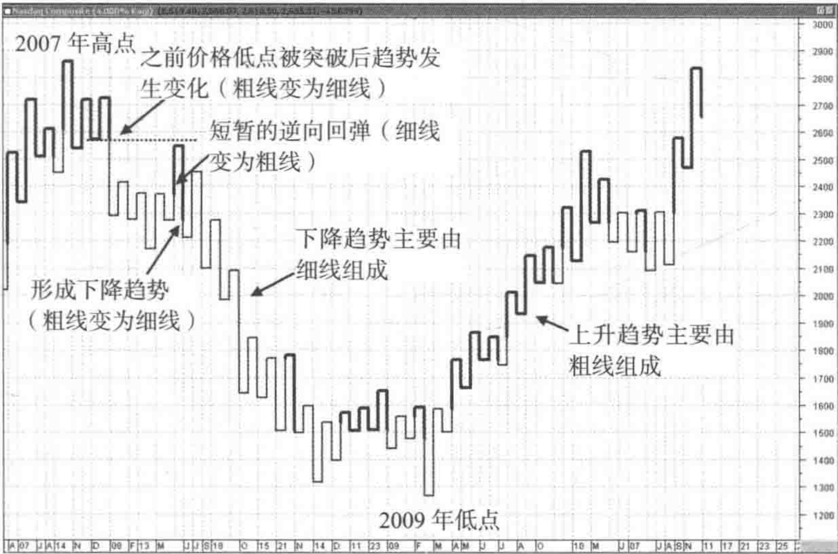


图 11-5 纳斯达克综合指数日线图，折线图趋势

资料来源：MetaStock

折线图和趋势反转

折线图中可以轻松地看到趋势的变化，但是其如何形成一个有效的趋势变化图呢？在之前的案例中，粗线变为细线是短期交易信号，反之亦然。这对于那些想在交易波动时进行短期交易的交易者而言可能较好。但如果交易者想持有仓位并且驾驭趋势，该做哪些工作呢？折线图的视觉效果可以让交易者从线形变化看出趋势变化。趋势变化为长线交易者入市提供有意义的趋势变化的确定的信号。图 11-6 是微软公司在 2009 年 2 月至 3 月期间低点的趋势变化图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

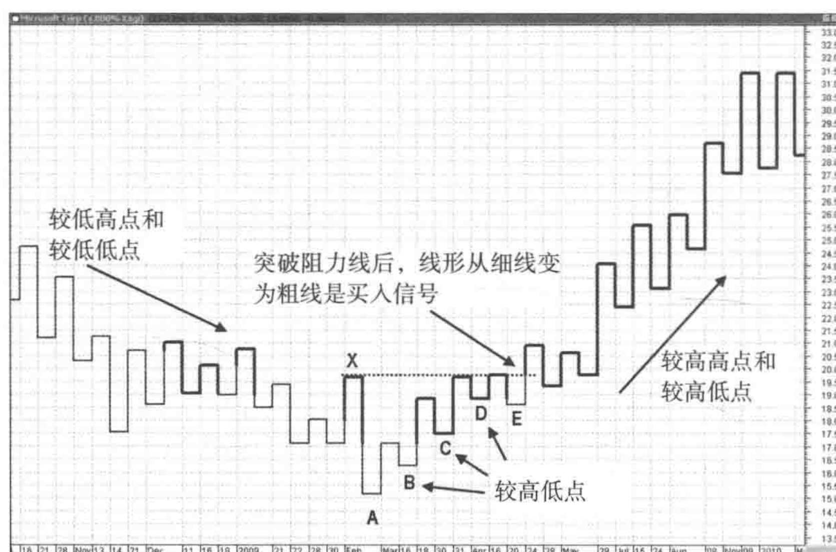


图 11-6　微软公司日线图，趋势变化折线图

资料来源：MetaStock

注意该图左侧位置，在 2009 年 2 月 A 点低点形成前，一系列较低高点和较低低点形成。A 点低点之前的最后一个粗线形的最高点（X 点）是我们分析中非常重要的一部分，在 X 点直接绘制了一条直的虚线。A 点低点之后，在 B 点和 C 点处形成了两个连续的较高低点。C 点低点出现了一条较粗线形，表明价格恰好在 B 点低点之上时，价格强劲程度不断增强。在 C 点低点之后，价格回弹至阻力线时，线形仍为粗线，这条阻力线是从 X 点震荡高点绘制的虚线。在到达上面的阻力线后，价格反转走低到 D 点，线形从 D 点的粗线变为 E 点低点的细线。在短暂的回落后，价格反转走高穿过 X 点形成的阻力线（虚线），一旦这条线突破阻力线，线形重新变为粗线，就是买入信号。

这里要回答一个问题，就是为什么摆动的较高低点没有突破 E 点低点？原因就是在下降趋势中，交易者必须注意位于 A 点、B 点和 E 点细线的低点处的细线。微软公司处于下降趋势，在 X 点高点被粗线突破之前绘制细线低点是非常合适的，原因是细转折线反映了卖方的交易行为，细线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

构成的较高低点表明抛售压力在不断减弱。

折线图的一个缺点就是震荡或趋势不明的市场信号的时间不好把握，就像与任何其他信号系统共同分析时，洗盘信号是交易的一部分，永远不会完全消除。在这种情况下，价格左右晃动，信号时间可以多次使线形长度长到范围临近顶点位置或短到范围临近最低点位置。这个范围内（除临近边界情况外），同样会出现大量短期信号，这些信号可能会导致不必要的损失。图 11-7 是阿哥尼可老鹰矿业有限公司（Agnico Eagle Mines Limited）折线图，反映了 2002 年 10 月至 2005 年 12 月，当该公司在交易范围内得到大量的信号时，价格震荡导致损失的程度。这个案例阐述了交易者应该注意产生交易信号的点，这个内容在第 8 章已经讨论过。那么，买入信号是否只在较强的阻力线下方出现，或者抛售信号是否只在较强支撑线上方出现呢？如果买入信号在临近交易范围顶点时出现，比如，在出现买入信号前范围顶点被突破，这样的情况就会在折线图中出现。

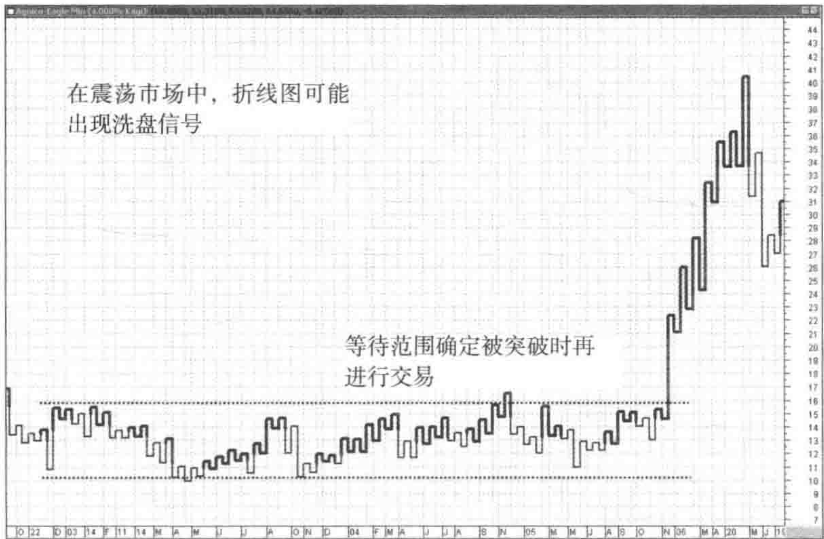


图 11-7　阿哥尼可老鹰矿业有限公司日线图，市场价格震荡折线图

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

折线图与阻力线和支撑线

与新三价线指标和砖形图类似，折线图呈现的阻力区域和支撑区域效果较好，因为没有无意义的价格波动。没有价格噪音，则更容易出现重要的阻力区域和支撑区域。折线图同样允许绘制长期趋势线，这条趋势线可以帮助长线交易者处于市场准确位置。图 11-8 是半导体 HOLDR 公司折线图，反映了运用趋势线及阻力位和支撑位可以帮助确定整体趋势以及解读交易信号。

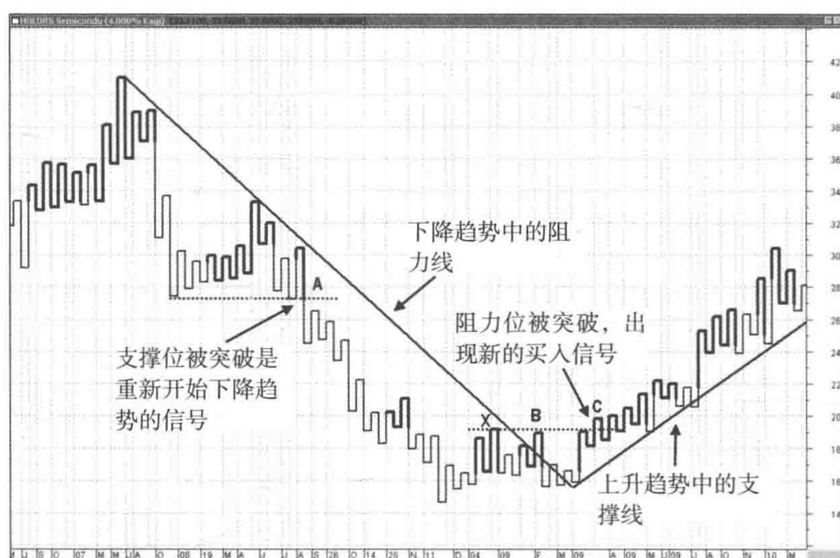


图 11-8　半导体 HOLDR 公司日线图，折线图与阻力线和支撑线

资料来源：MetaStock

该图开始于 2007 年 6 月顶点，价格走低形成了较低高点和较低低点，可以在价格波动顶点上方绘制趋势线，构建下降趋势的阻力线。在 2007 年 6 月顶点之后，在第一个反转走低时形成了支撑位，绘制的是水平虚线，在 A 点处支撑位被突破。此处提供了固定趋势持续的信号，因为低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被突破，而且线形从粗线变为细线。之后，价格持续走低，因为所有的价格回弹都包含在固定的阻力线内，直到突破这条阻力线并向上到达 B 点为止，这暗示了即将发生趋势变化。可以从图 11-6 中看到趋势变化，价格在 2008 年 11 月（X 点）触底前，在最后反转走高的顶点处绘制阻力线，这条阻力线足以阻碍价格走低到 B 点。在小幅下降以及左右晃动之后，价格最终突破了在 X 点形成的阻力线，开始新一轮的上升趋势。在 C 点出现买入信号之后，随着价格走高，可以在连接各个低点处绘制一条新的上升趋势的支撑线。

阻力线和支撑线同样可以出现在精细的模式中，其中较强的趋势就不像在其他模式中那样明显。图 11-9 是英特尔公司折线图，反映了连接反转低点的简单支撑线如何帮助确认较强的抛售信号。在很多案例中，新的图表观察者一般只训练自己看主要趋势线或水平支撑线或阻力线绘制的区域，但训练自己观察其他区域的支撑线和阻力线则会增大交易成功的几率。



图 11-9　英特尔公司日线图，折线图与支撑线和阻力线

资料来源：MetaStock

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

该图中，连接1点、2点、3点的3个反转低点的位置形成了一条有效的支撑线，如果支撑线在A点被突破，那么从两个方面可以证明出现抛售信号。首先，线形由粗线变为细线。其次，价格突破了支撑线，这发生在较强的下降趋势中，可以从连接4点和B点之间的固定下降的阻力线看出。价格从2009年2月低点位置反转走高，并且持续走高，直至突破之前的阻力线，之后价格小幅回弹直到触碰B点。这再一次说明了曾经的阻力线是现在的支撑线的情况。阻力位在4点反转高点处形成，4点处还绘制了水平的虚线。

列举这个案例的目的，就是证明一个图表可以结合很多支撑位和阻力位，在过去交易者交易行为的基础上，提供准确的价格变动趋势。交易者行为的变化可以提供大量的交易机会。

折线术语

与其他来源于日本的图表分析方法类似，在运用折线图时要熟悉其相关术语。到目前为止，提到的反转高点和反转低点在折线图术语中叫做“肩部”和“腰部”。“肩部”是指之前高点之外绘制的转折线或阻力点。“腰部”是指之前低点之外绘制的转折线或支撑点。“腰部”线形从粗线变为细线时是短期抛售信号，“肩部”线形从细线变为粗线时是短期买入信号。图11-10阐述了“肩部”和“腰部”以及它们所发出的信号。如果在突破阻力位或支撑位中包含多个“肩部”和“腰部”，那么在每个案例中，产生这样的信号都是有意义的。比如，图11-10中体现的抛售信号在价格突破之前3个上升的粗线“腰部”之后形成，这产生了稳定但适度的下降。同样，该图右侧，在之前的三个下降的细线“肩部”之上形成了一个新的粗线“肩部”，这时出现了买入信号。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

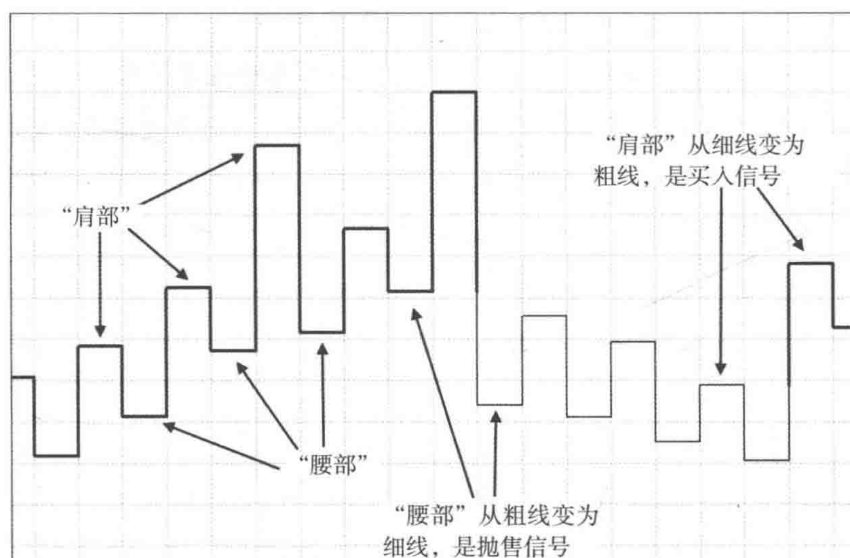


图 11-10 "肩部"和"腰部"

资料来源：MetaStock

本章小结

与新三价线指标和砖形图一样，折线图在使用过程中只运用收盘价。折线图用一系列粗线（上升趋势）或细线（下降趋势）反映价格趋势。折线图的优点和缺点与砖形图类似。

折线图的优点如下。

- 体现价格趋势；
- 显示出支撑位和阻力位。

折线图的缺点如下：

- 没有有效的时间轴；
- 不运用成交量分析；
- 图表中不显示窗口或差距。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表分析专家在选择点还是百分比作为界限值方面需要非常谨慎。我更倾向于用百分比作为界限值，因为有时在股价或商品价格翻番或3倍于原价格时，百分比可以扩大或缩小性价比。“肩部”和“腰部”是反映阻力位（“肩部”）或支撑位（“腰部”）的转折线的术语。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Candlestick Charting

用技术指标和日本蜡烛图分析技术
判断市场走势，抓住有利的投资时机

- 如何识别和运用一些至关重要的蜡烛图形态，洞悉市场趋势
- 当市场机会出现时，如何通过蜡烛图信号准确把握投资机会
- 如何将蜡烛图技术与成交量及MACD、RSI等技术指标相结合来判断买点和卖点
- 如何权衡风险与回报的比率，确定入市或出市的时机

本书为投资者提供了掌握蜡烛图技术的坚实基础，使其成为投资者强大的决策支持工具。在此基础上，结合其他技术分析指标，投资者将赢得更有利的投资时机，提升投资的成功概率。

McGraw-Hill
全球智慧中文化







北京普华文化发展有限公司

分类建议：金融投资/股票投资
人民邮电出版社网址：www.ptpress.com.cn

ISBN 978-7-115-42107-4
定价：49.00元